全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规划你的财富，让理财成为你的能力！最全面的投资理财宝典，帮你建立家庭理财百宝箱，让你的财富"面面俱到"，打造多面的财富人生!

本书以简洁、轻松的语言全面介绍了理财的方法和诀窍，从理财观念、储蓄、保险、房产、收藏、股票、基金、债券、黄金等不同方面阐述了理财的具体内容，旨在帮大家建立理财意识，掌握理财方法，教你将手中的财富快速稳健地升值。

家庭投资理财一本通



杨永胜 主编

JIATING TOUZI LICAI YIBENTONG



外文出版社
FOREIGN LANGUAGES PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭投资理财一本通



杨永胜 主编

JIATINGTOUZI
LICAI YIBENTONG

外文出版社
FOREIGN LANGUAGES PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

家庭投资理财一本通 / 杨永胜主编 . — 北京：外文出版社，2012
ISBN 978-7-119-07619-5

Ⅰ . ①家… Ⅱ . ①杨… Ⅲ . ①家庭管理：财务管理—通俗读物 Ⅳ . ① TS976.15-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 071769 号

总　策　划：杨建峰
项目总策划：王京强
责 任 编 辑：王　蕊
装 帧 设 计：松雪图文
责 任 印 制：高　峰　苏画眉

敬启

本书在编写过程中，参阅和使用了一些报刊、著述和图片。由于联系上的困难，我们未能和部分作品的作者（或译者）取得联系，对此谨致深深的歉意。敬请原作者（或译者）见到本书后，及时与本书编者联系，以便我们按照国家有关规定支付稿酬并赠送样书。联系电话：010 — 84853028　联系人：松雪

家庭投资理财一本通

主　　编：杨永胜
出版发行：外文出版社有限责任公司
地　　址：北京市西城区百万庄大街 24 号　　**邮政编码：**100037
网　　址：http://www.flp.com.cn
电　　话：008610-68320579（总编室）008610-68990283（编辑部）
008610-68995852（发行部）008610-68996183（投稿电话）
印　　刷：北京通州皇家印刷厂
经　　销：新华书店 / 外文书店
开　　本：889mm × 1194mm　1 / 16
装　　别：精
印　　张：27.5
字　　数：700 千
版　　次：2012 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-119-07619-5
定　　价：29.80 元

版权所有　侵权必究　如有印装问题本社负责调换（电话：68995960）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

老一辈人说:“吃不穷,用不穷,不会盘算一世穷。”当代人也说:“你不理财,财不理你,理财要趁早!”股神巴菲特就曾经说过:“一个人一生能够积累多少财富,不是取决于你能够赚多少钱,而是取决于你是否能够投资理财。毕竟钱找钱胜过人找钱,要懂得钱为你工作,而不是你为钱工作。”巴菲特也正是秉持着这种财富理念,以100美元起家,靠着非凡的智慧和理智的头脑,在短短的40多年间创造了40多亿美元的巨额财富,最终向世人演绎了一段从平民到世界巨富的投资传奇。

家庭理财,说到底就是管理自己的财富,进而提高财富效能的经济活动。理财也就是对资本金和负债资产的科学合理的运作。通俗地讲,理财就是赚钱、省钱、花钱之道。理财就是打理钱财。当前可以说是负利率的时代,存入1万元定期存款一年以后购买力就会缩水200多元,仅仅将钱存在银行显然无法实现资产的保值。因此,做好家庭金融资产多元化配置仍是抵御通胀的最好办法。不少人认为家庭理财就是在有限的收入内如何精打细算地消费,保证吃穿用就行了。把理财单纯地看做“会过日子”。其实,家庭理财重在开源节流、学会精明投资创收,同时又能合理消费,把钱用在点子上,甚至让被动消费变成积极消费,产生价值。也有人认为家庭的钱可以随心所欲,只要花得痛快即可,不讲科学合理,这也是不对的。

会理财,平民也可以过上好日子;不会理财,富豪也会变成乞丐。钱少的人也许会抱怨无财可理,钱多的人也许会感叹没有时间去理财。其实,这都不过是忽视理财的借口罢了。理财并不是富人的专利,理财不仅要开源,而且要节流。钱少的人,更需要合理地安排和规划自己的支出,用好每一分钱,增加自己的投资知识,尽量获得高回报率,使自己的财富增值。钱多的人,如果不善理财,就很难实现财富的持久积累。所以,理财是人们日常生活中不可或缺的一门学问、一种能力。

随着家庭收入和财富的增长以及市场的各种不确定性越来越大并且越来越影响到家庭的各种行为,家庭理财(储蓄与投资)变得受重视了。而且,人人都知道,在现代社会里要维持一个家庭并不容易,尤其是能使一个家庭过上好日子更不容易。因为过日子不可避免地要涉及必要的经济负担,一个家庭若没有起码的经济能力以负担各种家庭的需求,家庭势必解体,家庭成员也无法在家庭内生存下去。

如何管理好家庭经济,是维系一个家庭及过好日子的至关重要问题,因此,家庭理财是摆在每个家庭面前不可忽视的重要课题。谈到家庭理财,有人会认为我们国家还不富裕,多数人的家庭收入还不算高,没有什么闲钱能省下来,哪里还谈得上家庭理财。其实,这是一种不正确的看法。可能一些与你收入相差不大的亲友的日子却过得更富裕并能小有积蓄。相比之下,你自己有时还捉襟见肘,这就说明每个家庭都应该好好重视一下家庭理财问题。

对于个人而言,过去错过的机会已然错过,失去的财富已成过眼云烟,现在最关键的则是:要立即行动起来,学会理财,做一个真正的富人。要知道,穷虽不是一种耻辱、罪过,但这毕竟不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是什么美德，不是什么荣耀，更谈不上有多光彩；你可以不敌视贫穷，可以不蔑视贫穷，也可以不亵渎贫穷，但一定要拒绝贫穷，更拒绝做一个穷人。

因此，当我们明白了这一点，对于投资理财你还有抗拒的理由吗？当然，投资理财不是一时冲动，不是投机取巧，也不是凭借运气，而是一种恒心、一种智慧、一种和时间赛跑战胜自我的毅力，是每个人通过学习和实践都可以掌握的一门学问、一门艺术。

相信本书必定会引发一场理财观念的革命，每个人都希望通过一定的方式使自己的家庭资产获得最大收益，你一样也可以！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一篇　家庭理财新观念 …… 1
第一章　你不理财，财不理你 …… 2
现代家庭需要理财 …… 2
理财是为了“财务自由” …… 3
投资理财，你也可以 …… 4
构建自己的专属理财观念 …… 5
高学历不等于会理财 …… 7
理财就是为了“财”尽其用 …… 8
学会理财，乐在其中 …… 9
把理财师请到家里来 …… 10
通胀情况下的理财经 …… 11
走出理财观念误区 …… 13
第二章　理财加减法，让家庭财富倍增 …… 14
怎样管好你的投资组合 …… 14
理财就是用财富让生活上台阶 …… 15
复利投资——家庭财富倍增秘籍 …… 16
理财，风险中的智慧博弈 …… 18
家庭理财，贵在行动 …… 19
家庭理财要解决好的问题：债 …… 21
第三章　财富需要规划，理财是一种能力 …… 25
家庭理财需要规划目标 …… 25
家庭理财目标细节规划 …… 27
家庭需求与理财规划的完美结合 …… 28
家庭理财规划的步骤 …… 30
理财规划要与经济环境结合 …… 31
做好家庭收入规划 …… 35
家庭理财忌搞“一言堂” …… 37
善于抓住财富的“金手指” …… 38
当前经济形势下的家庭理财应对 …… 39
第四章　家庭理财的计划方案 …… 43
个人生命周期理财计划 …… 43
家庭投资计划的导航作用 …… 46
制订投资计划并不难 …… 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编制家庭理财方案程序 …… 49
理财最大的风险就是你自己 …… 51

第二篇 家庭理财工具之——银行 …… 57

第一章 最省心的家庭理财工具 …… 58
银行理财的作用与优势 …… 58
银行理财的主要形式 …… 60
不容错过的“财机”——银行个人理财业务 …… 64
选择适合自己的理财产品 …… 65
银行理财产品的购买 …… 67
银行理财产品的赎回 …… 69
第二章 银行储蓄获利技巧 …… 70
储蓄，生活中不可缺少的一部分 …… 70
传统的五种储蓄方式 …… 72
利息最大化的三种储蓄方式 …… 74
你不可不知的储蓄技巧 …… 76
第三章 银行理财产品投资技巧 …… 81
储蓄理财产品投资技巧 …… 81
“打新”理财产品投资技巧 …… 83
套利理财产品投资技巧 …… 85
外汇理财产品投资技巧 …… 86
信托理财产品投资技巧 …… 87
保险理财产品投资技巧 …… 88
人民币理财产品投资技巧 …… 89

第三篇 家庭理财工具之——保险 …… 91

第一章 家庭保险理财早知道 …… 92
什么是保险 …… 92
为什么需要买保险 …… 94
谁在阻止我们买保险 …… 95
保险理财需要规划 …… 97
保险怎么买才最“保险” …… 98
家庭保险投多少钱最合适 …… 99
第二章 生命保障线——寿险精细规划 …… 100
寿险规划的意义和作用 …… 100
寿险需求的测算方法 …… 101
投资型寿险精细规划 …… 102
家庭需求寿险规划案例 …… 105
第三章 老有所养——养老保险精细规划 …… 106
养老保险规划的意义和作用 …… 106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

养老保险规划方法 …… 107
养老保险规划案例 …… 108
第四章　未雨绸缪——健康保险规划 …… 110
健康保险规划的意义和作用 …… 110
健康保险规划流程与方法 …… 111
健康保险规划案例 …… 113
第五章　育儿理财两不误——教育金保险精细规划 …… 115
教育金保险规划的意义和作用 …… 115
教育金保险规划流程 …… 116
子女教育金保险规划案例 …… 117
第六章　能生钱的保险箱——家庭财产保险规划 …… 118
家庭财产保险规划的意义和作用 …… 118
普通家庭财产风险规划 …… 119
家庭财产保险规划案例 …… 121
第七章　新型保险——分红型保险 …… 122
分红保险的特点 …… 122
分红保险的分类 …… 123
分红保险的红利 …… 123
分红保险的产品 …… 124
分红保险的投资 …… 126
第八章　远离保险风险与误区 …… 127
保险理财的常见误区 …… 127
警惕保险推销员的推销陷阱 …… 129
商业保险投保流程与风险预控 …… 131
保险纠纷的处理 …… 136

第四篇　家庭理财工具之——房产 …… 137

第一章　实地看房、选房流程全掌握 …… 138
怎样看清楚真实的房价 …… 138
房产项目合法早知道 …… 139
如何挑选商品房 …… 140
投资看房五原则 …… 143
投资者要善于“察言观色” …… 144
如何选择好户型 …… 145
看清房地产广告陷阱 …… 146
口头承诺千万别当真 …… 147
选择期房、现房还是二手房 …… 149
选择房产的原则与方法 …… 150
地段在房产投资中的重要性 …… 152
怎样了解开发商的心理 …… 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握议价压价策略 …… 154
第二章 二手房投资全攻略 …… 155
巧买二手房,胜过存银行 …… 155
如何让二手房卖个好价钱 …… 158
如何挑选二手房 …… 159
二手房投资知识宝典 …… 160

第五篇 家庭理财工具之——收藏 …… 163

第一章 收藏品投资基本知识 …… 164
收藏的概念和定义 …… 164
当前经济态势说“收藏” …… 164
收藏品分类 …… 165
你会选择收藏品吗? …… 167
与收藏有关的一些关键词 …… 168
收藏品消费与投资需求分析 …… 169
第二章 家庭收藏品投资原则与策略 …… 171
收藏品投资的基本原则 …… 171
收藏品投资的主要策略 …… 172
收藏品投资的常见误区 …… 176
藏品并非越老越值钱 …… 177
古玩收藏全攻略 …… 177
第三章 各种收藏品投资收藏要领 …… 179
钱币类收藏品投资要领 …… 179
邮票类收藏品投资要领 …… 182
瓷器类收藏品投资要领 …… 186
古典家具收藏品投资要领 …… 187
书画收藏品投资要领 …… 189
玉石收藏品投资要领 …… 190
第四章 收藏品存放与保养 …… 194
收藏品整理与归档 …… 194
收藏品的装裱与放置 …… 196
第五章 收藏品投资风险及规避 …… 198
收藏品投资的主要风险 …… 198
收藏品投资风险的规避 …… 203

第六篇 家庭理财工具之——股票 …… 205

第一章 认识股票 …… 206
方便的投资方式——股票 …… 206
认识股市的基本游戏规则 …… 207
认识股票的种类 …… 210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身处股市，人人都挣钱吗？ …… 212
如何拥有真正值钱的股票 …… 213
什么人不适合炒股 …… 214
测一测：你适合投资股吗？ …… 215
第二章 股票投资者先要学会看盘 …… 220
什么是看盘 …… 220
看盘的步骤与技巧 …… 221
股票指数，股市的温度计 …… 222
市盈率：因为简单所以通行 …… 223
股票基本分析方法技巧 …… 224
开盘时的看盘技巧 …… 226
盘中的看盘技巧 …… 228
尾盘看盘的技巧 …… 229
股市看盘注意事项 …… 232
第三章 股票投资：选对股票赚对钱 …… 233
掌握股票买入的最佳时机 …… 233
把握卖出股票的最佳时机 …… 235
买卖股票，切忌跟着感觉走 …… 236
让巴菲特教你如何选股 …… 237
让彼得·林奇教你如何选股 …… 238
熊市生存与解套策略 …… 240
炒股时，避免这些错误 …… 242
第四章 炒股要会看财报 …… 244
什么是财务报表 …… 244
谁最需要阅读财务报表 …… 245
为什么要学会解读财务报表 …… 246
怎样看懂资产负债表 …… 247
怎样看懂利润表 …… 256
怎样看懂现金流量表 …… 259
怎样看懂所有者权益变动表 …… 263
根据财务报表选择有价值的股票 …… 265
第五章 认识庄家，学会跟着财富走 …… 270
什么是庄家 …… 270
庄家的优势和劣势 …… 272
庄家常用的操作手法 …… 274
区别洗盘与变盘、看清砸盘 …… 279
投资者怎样跟庄 …… 282
对付中长线庄股的策略 …… 286
看清庄家的骗术 …… 289

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七篇　家庭理财工具之——基金 …… 291

第一章　认识基金家族的成员 …… 292

什么是基金 …… 292

我们为什么要买基金 …… 293

认识货币基金 …… 295

认识债券基金 …… 296

第二章　“玩转”基金所需的费用 …… 299

基金入门知识全掌握 …… 299

什么是申购费与认购费 …… 301

什么是赎回费 …… 302

什么是前端申购和后端申购 …… 302

第三章　家庭基金投资组合策略 …… 303

怎样选只好基金 …… 303

基金巧组合、妙搭配 …… 304

最理想的基金投资组合 …… 308

重视投资基金的风险 …… 310

如何判断手中基金的好坏 …… 313

开放式基金交易流程 …… 315

封闭式基金交易流程 …… 317

基金赎回的时机选择 …… 318

投资基金七原则 …… 320

买基金要避开的误区 …… 321

第八篇　家庭理财工具之——债券 …… 325

第一章　稳妥理财买债券 …… 326

什么是债券 …… 326

债券的主要种类 …… 327

债券与其他金融工具的比较 …… 330

债券投资的品种 …… 332

什么是金融债券 …… 333

什么是企业债券 …… 334

什么是公司债券 …… 335

什么是可转换公司债券 …… 336

第二章　债券投资策略与收益计算 …… 337

债券投资，怎么投？ …… 337

债券价格信息认识投资风险 …… 340

债券价格分析投资风险 …… 343

债券利率计算 …… 345

债券投资收益率的计算 …… 348

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样把握债券投资时机 …… 351

第三章 各种债券投资技巧 …… 353

如何进行债券投资 …… 353

怎样投资储蓄国债 …… 357

如何投资记账式国债 …… 359

凭证式国债与记账式国债优势比较 …… 361

如何在交易所投资企业债券 …… 362

交易所公司的债券投资 …… 362

投资可转换公司债券 …… 366

如何进行债券登记与托管 …… 372

第四章 债券风险分析与规避 …… 375

投资风险的类型 …… 375

债券信用风险分析 …… 375

债券市场风险分析与管理 …… 377

选择债券时的风险防范 …… 379

债券投资常见风险规避 …… 380

第九篇 家庭理财工具之——黄金 …… 383

第一章 家庭黄金投资入门 …… 384

认识黄金 …… 384

黄金投资的特点和优势 …… 386

黄金投资的准备 …… 388

黄金投资常用术语 …… 389

第二章 影响黄金价格的因素 …… 392

黄金价格 …… 392

黄金价格的形成 …… 394

影响黄金价格的因素 …… 395

未来黄金走势分析 …… 397

第三章 黄金投资理财策略 …… 398

树立正确的投资理念 …… 398

个人投资者炒金技巧 …… 400

选择最合适的黄金投资品种 …… 401

“低买高卖”的黄金投资原则 …… 402

黄金投资须理性 …… 403

黄金投资四大法宝 …… 404

第四章 实物黄金投资理财策略 …… 405

认识标准金条 …… 405

投资性金条理财策略 …… 406

黄金货币投资技巧 …… 410

金银币投资理财策略 …… 411

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂钩黄金理财产品投资策略 …… 412
第五章　纸黄金投资理财策略 …… 413
什么是国际纸黄金 …… 413
什么是国内纸黄金 …… 414
纸黄金交易选择标准 …… 415
炒金操作技巧 …… 417
纸黄金投资理财策略 …… 417
第六章　黄金投资计划与风险管理 …… 419
黄金投资计划与策略 …… 419
黄金投资风险概念与识别 …… 420
黄金投资风险管理 …… 423
依据风险组合进行资金管理 …… 426
黄金市场风险的规避 …… 427

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

家庭理财新观念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　你不理财，财不理你

现代家庭需要理财

家庭理财，就是如何最合理地通过最有效的途径，最大限度地利用家庭的资产进行组合投资，达到利润回报最大化。家庭理财归根结底就是管理自己的财富，进而提高财富效能的经济活动。理财也就是对资本金和负债资产科学合理的运作。通俗地说，理财就是赚钱、省钱、花钱之道。既然家庭理财是门科学，我们就必须以科学、理性的态度来对待它。只有这样，才能实现理财的目标。家庭理财的重要性在于：除了可以增加资产外，还可以让工作和生活有条不紊地进行。

对于普通家庭而言，我们既要赡养老人、抚养孩子，又要让家庭生活质量有所提高，这都需要通过有效的家庭理财来实现这一目标。下面一个例子就很能说明这个问题：

> 刘某毕业后进入一家外企公司，月薪5 000元，但出手大方的刘某，几年下来并没有多少存款，直到结婚后还是保持着这样的消费习惯。刘某的妻子小张，在一家商业银行当会计。她学的是金融，并把会计原理引入家庭理财。她首先做的一件事，就是为家庭财务“建账、制表、立档”。“建账”，是建立一本家庭消费明细账；“制表”，是每个年度编制一张“家庭资产负债表”；“立档”，是建立“家庭财务凭证档案”，一是将家庭存款单和有价证券的账号、金额、日期、密码等记录在案，二是将保险单、股票买卖记录、私人之间的借款凭证等保存，三是保存耐用消费品的发票、保修卡。刘某对此不以为然，说她是小题大做。小张并不在意，每个月初，她都会把账本拿出来，与丈夫共同结算上个月的花销，并趁机点评一番。在幽默诙谐的调侃中，既夸奖丈夫可以称之为“聪明消费”的行为，又指出那些不应该花的冤枉钱。比如，她戏称刘某每月500元的烟钱是“愚蠢的消费”，是花钱买“自杀”……在妻子说过多次之后，刘某开始改变过于随意的花钱方式，下决心戒了烟；与朋友聚会时，他先打探哪家餐馆经济实惠，健身卡也由月卡改为季卡；过去他购物只去超市，如今经常去路途较远的批发市场、农贸市场，也学会了砍价……渐渐地，小两口的家庭账户上也有了不少的积蓄。

上述案例虽未详尽列举家庭理财的方方面面，但也能从中看出家庭理财的重要性，并且说明一个道理：理财的目的不仅是简单聚财，而是善于使用钱财，使家庭财务处于最佳运行状态。

1. 怎样树立正确的理财观

理财，是人生规划中重要的一步。可是，并不是每个人都能够顺利地学习及体验正确的理财之道，否则，这个世界又怎么会有这么多破产、负债等等的问题。要用这么沉重的代价去买一个学好理财的教训，也未免太不值得。所以，树立正确的理财观，从一开始就培养正确的理财意识才是正确的选择。

2. 正确理财的步骤

（1）制定家庭理财的主要目标

每个人或者每个家庭有不同的需求和目标，并且在数量和层次上也会有很大的差异。因此，理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财的第一步就是确定目标，弄清楚自己最终希望达到的目标是什么，越详细越好。再对目标的重要性分类、排序，最后将主要精力放在最重要目标的实现中去。

一般来说，首要目标是为家庭提供基本经济保障。为此，需要考虑以下三个方面：

①供养家庭，同时为了提高生活质量，必须实现财产的保值增值。

②为应付不时之需，预置备用金。

③为了在退休后能过上舒适的生活，购置保险、预置退休金。

(2)清点自己的财产和负债

成功理财的关键在于采取一个适合自己的模式，要找到这个模式，首先要理清自己现在的财产状况，对现在的资产状况进行理性分析，结合自己的需求，再作理财计划。也就是说，先要了解自己，再寻求外部机会。

要想清楚了解自己或家庭的资产状况，最简单的办法就是列出一张家庭资产负债表。

净资产 = 资产 - 负债

考虑到资产状况的不断变化，资产负债表也应及时更新修正，确保每半年更新一次资产负债表，然后根据最新的资产情况重新制定理财计划。

(3)通过储蓄打好基础

储蓄虽然不是唯一的理财工具，但适当的储蓄额是理财的基础。作为一个简单易行的投资途径，储蓄提供了财富汇集的方法，也为以后的投资增值准备了必要的条件。因此，当众多理财方式令人眼花缭乱时，千万别忘记了这条最基础的途径。

(4)安全投资

不能让钱静止不动，但是也不能随随便便就把钱投出去。准备投资之前，在留出用于保证自身日常开销和风险支出的资金之后，根据自己的风险承受能力，将资金分成若干个部分，如稳健型的、积极型的、保守型的，让自己的财富在可承受风险的前提下最大限度地发挥增值作用。

(5)妥善保管理财文件

法律在生活中有着举足轻重的地位。在实现理财计划时，也要增强法律意识。一方面对相关法律法规有所了解，学会用法律保障自己的权益不受侵害；另一方面妥善保管好一切重要文件，如存单、房产证书、契约及各种合同书，这些不仅是一种记录，更是重要的凭据。

(6)经常探讨理财计划

社会不断发展，经济形势千变万化，新的理财工具也层出不穷。去年的计划今年就不一定适用了，所以在理财规划实施后，应经常将计划拿出来评估，随即根据最新的生活状况和经济形势及时修正和改进，不断完善。

理财是为了“财务自由”

“你不理财，财不理你！”这句话尽管成了陈词滥调，但依旧是真理。从 1900 年到 2000 年的 100 年间，美元贬值为原来的 1/54，换句话来讲，1 美元的购买力，100 年以后只有 1/54。所以，不理财，只有坐等失败。钱不仅要理，还要审时度势，理得正确，理得高明。

诺贝尔奖自 1901 年 12 月 10 日首次颁发以来，以其规格高、奖金多而为世人瞩目。目前每年颁发 6 个奖项，每个奖项 100 万美元奖金。事实上，诺贝尔基金会之所以能够顺利支付高额奖金，除了诺贝尔本人捐献的 980 万美元外，更应归功于诺贝尔基金会的投资有方。

诺贝尔基金会成立于 1896 年，成立初期，为保安全，在其章程中明确规定了基金的投资范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

围，被限制在安全且有固定收益的投资上，例如银行存款与公债。此举尽管安全，但50多年后，低报酬率使得诺贝尔基金的资产流失了近2/3。到了1953年，其总资产只剩下300多万美元。眼见资产将消耗殆尽，在麦肯锡咨询公司的建议下，诺贝尔基金会的理事们在1953年做出了突破性的改革——更改基金管理章程，将原来只准存放在银行和买公券的资金转向投资股票和房地产。新的理财方法一举改变了整个诺贝尔基金的命运。到了1993年，基金会不但挽回了过去的亏损，基金总资产也增长到了27亿多美元。

连诺贝尔基金会都需要进行投资、理财，对于个人，理财的重要性更加不言而喻。很多人希望自己能不断地涨工资，有更多的收入，以为凭着这个就能过幸福生活。实际上，很多时候尽管收入多了，但同时还要花更多的钱去买更大的房子，买更好的车，买各种名牌产品，日子反而比以前拮据了，长此以往，就形成了一个怪圈。所以说，如果没有养成良好的消费习惯，不能适当地理财，钱再多，也解决不了大问题。

“10万元，通过理财，1年后你能帮我赚多少钱啊?”许多人都会有这样的提问。事实上，很多人认为理财就是投资，就是钱生钱，将理财与投资收益画等号。

其实，理财与投资并不能等同。理财关注的是人生规划中资产的合理配置，不但要考虑财富的保值和增值，更要保证一人或一家的财务安全。

理财在追求投资收益的同时，更多注重的是人生规划、风险管理规划、投资规划、养老规划、遗产规划等一系列的人生整体规划，因此说理财包括投资，但不仅仅是投资。而投资关注的是如何钱生钱的问题，其实质是使现在的财产增值。因此应将理财看做是一个系统，通过这个系统，使人的一生达到“财务独立”，而“财务独立”就是我们理财所追求的最高境界。

投资理财，你也可以

理财，是当今社会一个极为时尚的词汇，越来越多的普通百姓认识到了理财的重要性，纷纷加入到投资理财的热潮中去。但对相当一部分人来说，理财仍然十分神秘，仿佛只存在于经济学里，只是财经专家的专利。其实，理财并不神秘，不论贫富，不论学识的高低，大家都可以认认真真来理财。

有这样一个故事：

古代有一个卖油翁，他每次出门之前，妻子都要偷偷地从油桶里舀出一小勺油，悄悄存起来。一小勺油对于一大桶油来说，简直可以忽略不计，可是一年下来，卖油翁的妻子居然存了一大桶油。过年时，卖油翁发愁没钱过年，卖油翁的妻子就把自己存的那桶油拿了出来，卖油翁又惊又喜，挑到集市上卖了，他们因此过了一个丰裕的春节。

故事中卖油翁的妻子的行为，就是我们当下所流行的理财行为。从经济学的角度讲，所谓理财，就是牺牲或放弃现在可“使用”的价值，以获取未来的更大的价值的一种经济活动。故事中卖油翁的妻子，就牺牲掉了那一小勺油的“使用”价值，而换取了未来更大的“使用”价值。

假设你从20岁的时候开始，每个月都从你微薄的薪水中挤出100元，一年时间，你就可以存1 200元，到你30岁的时候，你就将拥有12 000元。当然，如果你把钱存进银行，还有利息，以及利滚利。如果你随着薪水的增加，增加每月的储蓄额，那么10年后，你的储蓄总额将会更加可观。而如果你认为每月存100元，微不足道，还不如用于消费，那么10年后，你将还是一无所有。事实上，每个月有能力存100元钱的人很多，然而却很少有人真的将存款计划坚持不懈地实施下去，以至于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多人参加工作多年，而且薪酬颇丰，却始终没有什么结余，手头一直很拮据。

在我们身边，常常会遇到这样的人，他们的收入一般，家庭条件一般，和我们一样，辛辛苦苦工作很多年，可是他们却能够买下房子、车子，甚至有钱送孩子出国读书，这是为什么？不要以为他们中了头彩，他们不过是善于理财而已，他们数十年如一日，持续不断地积蓄、投资，才最终成了有房有车的富裕一族。

简单地讲，理财就是一种为达到某种价值利益而进行的经济活动，只要你的本金在未来能增值或获得收益，那么你为这份增值或者收益所进行的所有活动，都可以叫做理财。

经济学中的理财，分为消费理财和投资理财两方面。如果你的手上现在有 1 000 元闲钱，你可以在周末带全家出游，然后上酒店大吃一顿，带领大家过一个愉快的周末。你也可将这 1 000 元钱存入银行，等待存到 5 年后，获得利息；或者将这 1 000 元钱买成股票或基金，等待分红或升值；或者用这 1 000 元钱，从古玩市场买入字画，等待增值；甚至还可以参股朋友所开的小店，分得利润。前面一种情况就是花掉现有金钱，消费获得享受。后面几种情况就是放弃现有消费，以期获得更多的金钱。前者，如果在消费过程中，尽量节俭，效能最大化，就是消费理财；后面，如果在投资过程中，拒绝盲目，正确决断，就是投资理财。

投资理财包括的范围很广，在金融市场上进行的各种和资产有关的活动，如存款，购买债券、股票、基金、外汇、期货等；以及在实物市场上进行的各种有形资产的买卖，如买卖房地产、金银珠宝、邮票、古玩等，或者实业投资，如投资个人店铺、小型企业等，都属于投资理财。

对于每个人来说，要想科学理财，就要做好两方面，一个方面是一个人一生中的现金流量管理，一个方面是一个人一生中的财务风险管理。

现金流量管理又包括如何赚钱和如何花钱两个方面。

赚钱，就是累积财富，实现财产的保值和增值，即运用个人资源所产生的工作收入及运用金钱资源所产生的理财收入。花钱，就是如何用最少的钱获得最好的服务和最大的满足，即个人及家庭由出生至终老的生活支出及运用信贷进行消费、投资所产生的理财支出。

财务风险管理，是指预先做好保险的安排，当发生事故时，如果家人现金收入无法应付当时或以后的支出，仍能有一笔金钱或收益来弥补缺口，以便降低人生旅途中因意外的收支失衡而产生的财务危机。

理财并不神秘，弄清楚理财的两个方面，管理好自己的现金流量和财务风险，你就能够不断攀登理财的成功之峰。

构建自己的专属理财观念

有媒体称，中国已经进入个人理财时代。拒绝贫穷、做个有钱人，成为居民理财的最大追求。的确，随着个人财富的迅速积累，越来越多的中国人有了理财的需要。但在实际操作中，各种理财观念，纷陈杂乱，由于每个人性格与思维不同，所适合的理财观念也不尽相同，因此，大家在投资理财的过程中，切忌陷入“理财观念”的迷局，应该打造个人专属的“理财观念”。

理财是关乎一生的大事，不适合个人需要的理财观念，将使人多走许多弯路，直至理财失败。因此，打造个人专属的“理财观念”尤为重要。那么，我们应该如何选择并确定适合自己的“理财观念”呢？只有从自身个性出发，才能真正找到能够充分发挥你自己聪明才智和性格优势的“理财观念”。

固执人、马大哈、懒惰者和机灵鬼四个人结伴出游，结果在沙漠中迷了路。没多久，他们身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上带的水都已经喝光。就在他们受到死亡的威胁时,上帝给了他们四个杯子,并为他们祈来了一场雨。但这四个杯子中,有一个是没有底儿的,有两个盛了半杯脏水,只有一个杯子是拿来就能用的。

固执人得到的,就是那个拿来就能用的好杯子。但他当时已经绝望之极,固执地认为:即使喝了水,他们也走不出沙漠。所以下雨的时候,他干脆把杯口朝下,拒绝接水。

马大哈得到的,是没有底儿的坏杯子,由于马大哈做事太马虎,根本就没有发现自己的杯子有缺陷。结果,下雨的时候,杯子成了漏斗,马大哈最终一滴水也没有接到。

懒惰者拿到的是一个盛有脏水的杯子,但他懒得将脏水倒掉,下雨时继续用它接水,虽然很快就接满了,可他把这杯被污染的水喝下后,就得了急症,不久便不治而亡。

机灵鬼得到的也是一个盛有脏水的杯子,他首先将脏水倒掉,接了半杯干净的雨水刷干净了杯子,然后接了一杯雨水喝掉,又接了一杯雨水喝掉……最后,只有机灵鬼一个人平安地走出了沙漠。

大众理财观念,基本上可以分为上面故事中的四类,“固执人”、“马大哈”、“懒惰者”和“机灵鬼”。

“固执人”认准了银行储蓄的理财观念,只走一条路,拒绝接受各种新的理财方式,致使自己的理财收益率还不抵通货膨胀率,最终家庭财产越理越少,不断贬值。银行储蓄是个人理财的必备产品,尤其适用于那些性格安静、力求稳妥、风险承受能力较差的理财者,但理财的主要目的是保值和增值,银行的利息到底能让你的家庭财产增值多少?又是否能够和通货膨胀率持平?答案是不言而喻的。

建议“固执人”在做好银行储蓄的同时,选择一些风险系数较低的理财产品,寻求家庭财富的有效增值,比如选择投资基金、国债或实物黄金等。

“马大哈”只知道不停地赚钱,却忽视了“自己的水杯”没有底。无底的水杯意味着无章的理财。再多的“雨水”,没有科学有序的理财做“杯底”,终究也会流淌殆尽。不当炒股、民间借贷、投资失误、消费无度,都会导致家财缩水,甚至消耗殆尽。所以,“马大哈”们的理财现状常常是前面挣,后面跑,“漏斗式”理财。

建议“马大哈”先看清楚自己的“水杯”,再选择理财观念。避免跟着大家一窝蜂地涌向投资市场,追涨杀跌。“马大哈”应该先学习基本的理财知识,查缺补漏,先给自己的水杯补好底,然后再试水理财。要知道,理财是一个长期的过程,需要时间和耐心,不可能一夜暴富,也不可能一蹴而就。

“懒惰者”在财富面前,往往只是临渊羡鱼。“懒惰者”明明知道应该刷洗干净杯子再接水,却懒于刷洗直接接水,最终染病而亡;在理财中,“懒惰者”宁可守着原有的不良的理财观念,却懒得重新调整自己的理财观念,最后导致危机四伏,风险来临,手足无措,理财失败。

建议“懒惰者”在理财之前,对自己已有的理财观念进行清理和调整,对自己旧有的投资项目进行分析和改进,对自己未来的理财方向进行发掘和定位。摒弃旧有不正确的理财观念,建立理财的风险意识和变通意识,随时更新理财观念,应对理财风险。

最有效的也是最直观的理财观念,就是“机灵鬼”的理财观念,他们积极认真、仔细谨慎、绝不拖拉、勇担风险;尽量找准风险低、收益高的投资项目;随时更新理财观念,积极探索新方法。这样的“机灵鬼”,才拥有真正能够走向财富之路的理财观念。

建议“机灵鬼”不断积累理财经验、尝试新的理财产品,规划清晰、目标明确,同时建立风险意识,掌握理财技巧。

当然,除了个人专属的理财观念,还有每个人都必须遵循的通用理财观念:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，要有一个科学系统的理财规划，并要严格按照计划理财。理财规划是我们通向财务目标的地图和指南。你能想象一个没有指南针和地图的探险队能够获得最终的胜利吗？

第二，理财一定要尽早开始。延误理财时机是导致理财不成功的重要原因。最佳的理财时机是开始工作的第一天，如果你还没有开始理财，那么现在就开始吧！

第三，长期坚持实施理财计划。理财是一个长期的过程，所以在理财中要有耐心和恒心，这是理财的不二法门。

高学历不等于会理财

33岁的吴先生，曾经留学德国，拥有MBA学历，是名副其实的高学历人才。他目前在珠海某公司做营销主管，月收入1万元，年末奖金2万元。吴太太在幼儿园当幼儿教师，月收入约3 000元，年末奖金1万元，二人年收入约19万元，都有社保。吴先生夫妇的共同收入不菲，吴先生又是高学历高收入的精英人才，那么，吴先生一家的财务状况究竟如何呢？

按理说，珠海的生活成本并不算高，可吴先生喜欢高档生活用品，夫妻二人每月的生活支出高达4 000元。2008年结婚时，两人拿出了全部积蓄26万元，按揭购买了一套价值80万元的房子，贷款54万元，期限20年，月供3 563元。今年，吴先生夫妇又计划着要个孩子。但目前，吴先生的家庭活期存款仅为1万元，购买的两只股票共投入4万元，目前没赚没亏。所以吴先生的家庭财务状况与实际收入相距较大，财务状况非常不容乐观！

由此可见，“高学历”并非是理财能人。相反在现实生活中，有许多像“吴先生”的高学历者，财务状况混乱。

如今职场流行这么一句话：求职看学历，升职看能力。套用到理财中，就是：入门看学历，挣钱看能力。有了高学历，入门比人早，对理财的新途径、新措施、新政策领悟较快。但是，要通过理财挣到钱，成为理财能手，还得具备学历之外的种种能力，比如，捕捉信息的能力、掌控情绪的能力、判断风险的能力等。

蒋先生正值中年，却有9年的炒股经验，丰富的实战经验加上金融的本科知识，蒋先生在圈内声名鹊起，常常被邀请参加一些券商组织的股市研讨会，还经常在一些报纸杂志发表股评文章，前来向蒋先生求教的人也越来越多。在前来求教的人中，不乏高学历者，有的还是毕业于清华、北大、复旦甚至国外名牌大学的硕士甚至博士。蒋先生在对这些来访者进行了询问和比较之后，得出了这样的结论：接受能力和变通能力强、善于投资和敢于投资的，大都是高中、中专学历的股友，而常常亏损、投资不利的，通常是些硕士、博士学历的高才生。

事实再次证明，高学历并不能与善于理财画等号。学历只能反映个人知识的多少，并不能反映个人能力的大小。丰富的知识容量、健全的知识结构，当然能够帮助高学历者更加深入更加客观地了解理财市场，获知理财信息，但是如果没有灵活运用这些知识的能力，不能正确把握理财市场的规律，再多的知识也不能保障理财成功。

高学历者更容易理财失利，原因有三：

第一，没有实战经验。

许多高学历者在学校里生活的时间太长，所有知识都来自书本，社会经验极其匮乏，没有理财的实战经验。中国有句老话：读万卷书不如行万里路，行万里路不如阅人无数。市场远比书本要快捷、灵活得多，理财远比读书要紧张、忙碌得多。高学历者理论知识全面而丰富，却没有灵活应变的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场经验。市场时时刻刻都在变化,根据书本上的教条,硬套技术指标的高学历者,怎能不失败?

第二,优越感太强。

在理财路上,很多高学历的人都认为,自己可以凭借过人的知识富甲一方,殊不知,理财路上,人人平等,机会并不会因为你学历高就高看你一眼。相反,那些低学历、知识少的人却会因为无所畏惧而在理财路上抢先一步。高学历的理财者,常常会因为自己拥有丰富的理财知识而沾沾自喜、得意忘形,殊不知,没有丰富的实践操作能力,在理财之路上,很难把握住稍纵即逝的机遇,骄傲的公鸡很容易就变成了斗败的公鸡。

第三,大都不太用心。

高学历者,很多认定“知识就是力量”,所以,他们把大部分精力用在继续学习和学术研究上,还有很多高学历者,金钱意识淡薄,不重视金钱,只重视自己的事业或者科研。这就决定了一些高学历者不善理财,或者说不愿理财。缺乏理财意愿,自然不会用心理财,不会仔细规划,不会控制消费,更不能准确把握投资,最终导致理财失败。

所以,理财不分学历高低,不分知识多少,只要你有心理财,财就“理”你。高学历者不一定会理财,低学历者也不一定学不会理财。为了生活幸福,家庭富足,每个人都应该积极理财,勇敢尝试,把理财作为一种生活方式,让理财和自己终生相伴。

理财就是为了“财”尽其用

先做一个小测试,如果你突然收到一笔大额的馈赠,你该怎么运用它们?答案有三个:第一个,拼命花钱,疯狂购物;第二个,把钱全都存起来,继续现在的生活,用储蓄利息享受生活;第三个,认真研究投资市场,把钱用来投资。如果你选择了第一个答案,抱歉,也许你永远不可能成为富翁,因为“财”对你来说没有用,等你挥霍殆尽,就会和原来一样,还是个穷人。如果你选择了第二个答案,很好,你的生活会有所改善,可惜你没有物尽其用,财富只是你生活的“调剂品”,而不是“主导者”。如果你选择了第三个答案,恭喜你,天生你“财”必有用,不管你现在有多少钱,不管你这次投资是失败还是成功,你都将乘着财富之舟,乘风破浪向富翁行列飞速前进。

一位地主在临死之前,将全部的房屋和田地统统折换成金币,平均分给了他的两个儿子。兄弟俩在得到金币后,各自开始独立生活。

大儿子生性保守,为安全起见,他在一棵老榕树下挖了一个深坑,埋下了大部分金币,另外一些则带在身上。然后,大儿子跑到另一个地主家,去做长工挣钱。大儿子每日辛苦干活,赚得一日三餐。实在累了,就拿出几个金币,出去逍遥快乐一番,过几天舒服享乐的日子。如此一来,虽然金币越来越少,但由于金币数量较多,大儿子还算生活无忧、快乐逍遥。

两年后,大儿子收到弟弟的来信,弟弟在信中说,他把父亲原来卖出的房子和田地又买了回来,请哥哥回来住。哥哥十分迷惑,到曾经被老父亲卖出的房子里去找弟弟,弟弟果然在那里居住。哥哥惊讶万分:“你哪儿来的那么多钱买回房子和田地?”弟弟没有回答,领着哥哥走进了自己的密室。哥哥更惊愕了,他瞪大双眼,半天说不出话来,原来,满屋子都是金币,至少是当初弟弟分得金币数量的5倍以上!

弟弟笑着跟哥哥解释:“我发现把手里的金币换成货物,再卖出货物,是可以赚取差价的。于是,我用自己的一部分金币收购药材,然后运到药材奇缺的地方去卖,就这样,我拥有了成倍的金币。我不断地买进卖出,就有了现在的房子、田产和更多的金币!”

最后,弟弟对哥哥说:“其实,我们最初都是一样的,只是我让金币生了金币,而哥哥你,让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金币睡在了地下！”

可见，天生我“财”必有用，要把“财”用起来，才能够实现财富的增长，才能够创造更多的财富。财富要“用”起来，不能“藏”起来。有财不用，挥霍浪费，最终只能像故事里的哥哥一样：坐吃山空，金币越来越少。有财就用，盘活财富，就会像弟弟一样：用金币生金币，实现财富的保值增值。

那么，如何才能让天生我“财”更有用？

首先，我们要合理消费，善待钱财。

善待钱财、合理消费，是用好钱财的第一步。反之，盲目消费极不可取，我们来看看败家女星章小蕙的故事。

章小蕙曾被誉为桃色女王，曾是香港影星钟镇涛的太太。有一天晚上，章小蕙梦见了一件靓衫，并在梦中大喊“So beautiful”，第二天，章小蕙就刷爆了钟镇涛的信用卡。这样的梦章小蕙做了无数个，最终，把钟镇涛的家产都给败光了，随后两人离婚。章小蕙的第二任男友也一样运气不佳，爱上章小蕙之后，无可避免地也破产了。究其原因，章小蕙太爱购物，只要是她看上的衣服，哪怕飞到非洲，也一定要买回来。如此不合理的消费，最终只能导致家败人散。

其次，我们要“财”尽其用，用钱生钱。

古人云，开门七件事，柴米油盐酱醋茶；现代人说，开门八件事，柴米油盐酱醋茶，外加一件是理财。随着国民经济的高速发展，老百姓的口袋越来越鼓，闲钱越来越多。如何让闲钱不闲，如何用好闲钱，让财生出财来，自然成了老百姓的头等大事。

2008 年大学毕业后，李先生进入一家国有大型国企工作。虽然工资比较低，但由于李先生从小就养成了勤俭节约的好习惯，所以日子过得并不那么紧张，至少不像他的大部分同学那样，成为了“月光族”。一年后，李先生竟然攒下了 20 000 元钱。一次同学聚会，大家纷纷抱怨生活开销大，工作一年还没有任何积蓄。当李先生说自己存了 20 000 元钱，大家都很惊讶，李先生在证券公司上班的同学马上鼓励他作投资，正好李先生也有点发愁，不能让这 20 000 元钱闲着吧。于是，李先生听从同学的意见，新股上市时积极申购了一只潜力股。新股上市，风险低，收益高，李先生花了 17 500 元买了 5 000 股。如今，这只股票势头强劲，李先生投入的 17 500 元，反映到股票账面上，已经变成了 23 500 元，升值 6 000 元。2010 年，李先生把 2009 年一年的积蓄又一次投入了股票市场，他相信天生我“财”必有用，不管手中的钱是多是少，放钱出去生钱，才能“财”尽其用。

学会理财，乐在其中

理财的目的，是财富的增加；财富的增加，是为了生活富足；生活富足，是为了幸福快乐。那么，为什么我们不能从理财开始幸福快乐的生活之旅呢？如果理财让人感到苦恼、感到枯燥、感到辛劳，那么还有谁愿意去把理财变成一种生活方式，让它陪伴自己一生呢？所以，建立正确的理财观念之后，一定要视理财为乐趣，并充分享受理财的过程。

几只小乌龟聚在一起，谈起了各自的理想。

一只说：“我长大后，一定要出息成一只敏捷的兔子，永远脱去这无比沉重的甲壳！”

一只说：“不，我要做一头大象，把这腹甲和披甲统统封闭起来，建立一个只有我说了算的王国！”

又一只说：“我要变成一条美丽的小金鱼，彻底与我们乌龟家族的丑陋形象决裂！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这几位宏论大发、滔滔不绝，仿佛他们已经变成了兔子、大象、金鱼似的，只有最小的那只乌龟坐在一边一声不响，大家问它："小弟，你的理想是什么？准备变成什么？"

没想到，这只小乌龟回答说："我只希望自己能够成为一只真正的乌龟，不给我们的先辈丢脸。"

其实，在我们理财的过程中，应该持有的心态，不外乎就是这些乌龟的心态。

大谈"未来理想"的乌龟，完全没有意识到，他们为自己竖立的理想，太高太功利，以至于实现的可能性几乎为零。

许多理财者，抱着发财的目的找到理财师，希望理财师给指点一条发财之路。也曾有人拿着好烟好酒登门造访传说中的"股神"，希望能够获知致富的秘籍。他们的问题只有一个："这个世界上有没有稳赚不赔、迅速发财的致富秘籍?"其实，"世间安得双全法，不负如来不负卿"，如果真的有又省力又挣钱的妙招，大家还干吗奔波忙碌，还干吗研究理财？所以，设定理财目标，切忌好高骛远。不现实的目标只会让理财者迷茫无望，感受不到理财的成就和乐趣。

所以，只有像最后那只小乌龟一样，渴望做"真正的自己"，用理财充实自己、锻炼自己、成就自己，通过理财积累财富、体验快乐、感受成长，才能真正享受理财人生。因此，理财切忌不切实际、好大喜功。享受理财的过程，就是财富带给我们的最大的乐趣。

当然，理财之路也许不会一帆风顺，成功和失败都会潜伏其中，在理财的过程中，要像小乌龟一样坚定信心，学会享受沿途的酸甜苦辣，学会享受理财的起起落落。

理财不仅仅是为了赚钱，股神巴菲特富可敌国，他已跻身世界首富前三位，为何还要坚持理财？难道只是为了赚取更多的钱？当然不是，如果我们细心观察，便会发现，越是会赚钱的富人，就越"沉迷"于理财。因为理财的过程，就是自我成长自我实现的过程；因为理财的快乐，远比通过其他方式赚钱更让人感到愉悦。著名作家史铁生曾经这样说："生命的意义就在于你能创造这过程的美好与精彩，生命的价值就在于你能够镇静而又激动地欣赏这过程的美丽与悲壮。"所以，享受理财的过程，才是理财生活的真谛。

只要用心理财，在理财的各个阶段，是能够享受到快乐和幸福的。在理财的初级阶段，学习理财知识、掌握理财技巧，能够让我们的生活水平略有提高，能够让我们体会到"巧理财、妙当家"的理财乐趣。而在理财的中级阶段，我们付出的心血得到回报时，我们总结的经验得到验证时，成功的喜悦必然爬上心头，理财的成就让我们自信满满。到了理财的高级阶段，那种理财的成就感，就是生活中最完美的享受。通过理财，可以带给家庭成员物质享受；通过理财，自身能够获得精神胜利。理财这么多好处，我们何乐而不为呢？

把理财师请到家里来

正所谓："他山之石，可以攻玉。"随着居民收入的增加和人们理财观念的转变，让专家为家庭理财出谋划策无疑是大势所趋。一大批有资质和专业技能的理财师将逐步走入百姓生活，让优秀理财师为你点石成金的梦想即将变成现实。

也许还有人对理财顾问有一些陌生，其实他们的工作与我们的生活密切相关，一般情况下，他们能够提供的常规服务包括：通过咨询，帮助你认清自己的家庭财务状况；将长期、中期、短期理财进行目标量化；根据你的实际情况，提出可行又高效的理财建议等等。

在专业顾问的帮助下明确理财目标，最大的好处就在于，可以付出很少的酬劳就能节省大量时间、精力。有一定资金基础而又缺乏相关的理财知识的人，不妨请个专业理财师帮自己打理，既省

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心又省时。不过，有关专家提醒，选择理财师应注意以下事项：

1. 选择知名度高的“品牌”理财师

因为理财师可能受阅历、知识水平、营销观念等因素影响，给客户带来的实际理财效果可能不甚理想。所以，客户应尽量选择知名度高、有一定影响力的理财中心或理财工作室，这样的专业理财中心一般汇集了银行的精英理财师，他们会在推销理财产品的同时，最大限度地考虑客户的财务规划，指导客户树立正确的投资理念，最终实现稳妥增值的投资目标。

2.“由高到低”的原则

选择理财师还可以按照“从高到低”的原则。一般情况下，市一级的理财中心要比区县一级的水平高，员工收入高的外资银行理财师水平会高于一般银行，因为高薪是留住和吸引理财精英的重要条件。

3. 选择独立理财顾问

独立理财顾问不属于任何单一金融机构，他与专属某一银行、保险公司的理财师不同。请独立理财师的好处是他站在客户的角度，设身处地为客户增值着想，理财方案往往会涉及基金、保险、债券、信托、税务等多项内容。

找这种理财师需要支付一定咨询费用，有条件可以尝试。因为如果独立理财顾问的方案非常优秀，让你的财产实现了快速增值，那么你花的咨询费也是物超所值。独立理财顾问适合积蓄较多，增值愿望强烈的客户。

4. 参考媒体特约理财师设计的方案

现在，与理财相关的媒体如此火爆，报纸有理财版，多数大网站均开设有理财栏目，各种理财杂志也不断面世，它们都会邀请全国知名的理财规划师，根据读者的需求定期设计理财方案。

这些方案会最大限度地考虑个人的综合保障，虽然不是真正的量身定做，但可以对号入座，参考一些与自己财务状况相近的方案，这样可达到不花钱也能享受知名理财师服务的效果。

另外，我们相信理财师，但不能迷信理财师，其理财建议仅是家庭理财的参考，个人可以根据理财师的建议适当做一些调整。最科学的理财方式，还是自己掌握理财知识，自己给自己当好理财师。

通胀情况下的理财经

通胀来临之时，无论是上班族还是普通老百姓都会发出这样的感叹：为什么物价上涨如此之快？从人们的言语中也能听到通胀给我们生活带来的无奈。虽然人们面临着通胀的压力，但是经济学家们告诉人们，通胀到来的时候没必要恐慌，而是要想出相应的解决方法。人们不禁要问：“通胀情况下，如何摆脱通胀的压力，究竟要选择何种方式呢？”

从2010年国家公布的CPI系数中可以看到，2010年居民消费价格系数比以往几年的水平都要高。人们感到通胀已经给自己的生活带来一定的影响。可喜的是，国家意识到通胀不仅会使商品价格持续出现上涨，还会影响人们的生活水平，于是国家下力气开始对价格进行调控并修改了《价格违法行为行政处罚规定》等方面的法律法规，通过这样的方式，不仅可以有效控制物价，也可以起到对通胀“降温”的目的。

很多人面对通胀的时候也许会显得非常被动，理财专家建议人们，当通胀到来的时候，不要被动等待，而是要学会利用一些抗通胀的理财工具，这样不仅可以抵消通胀带来的影响，还可以在一定程度上跑赢CPI，从而实现快乐理财的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不是不愿意运用抗通胀的理财工具抵消通胀带来的影响，可我们不知道要从何处做起，更不知道要选择什么样的理财工具与产品。”存有这样疑问的人不在少数，或许是由于日常工作繁忙的原因，他们根本无暇顾及理财，直到通胀影响到他们的时候，他们才会惊呼：“通胀来临了，我们该怎么办?”由于这样的人缺少日常理财方面的知识，所以当通胀到来以后，他们往往会表现得非常被动。其实平时他们只要多留意一些理财方面的知识，就不会面临这样尴尬的处境。

很多人都有这样的疑问：“在通胀的背景下，究竟哪些理财种类是具有抗通胀特性的，哪些投资可以带来稳定的收益呢?”对此，理财专家从人们关注的问题出发，深入分析出各个理财品种是否具有抗通胀性的特征，让投资者更加清晰地看到在投资理财中投资哪些产品可以保证稳定的收益。

在中国大多数老百姓的理财方法中，储蓄占据了很大的比例。因为储蓄是一种最简单便捷的理财方式，它不需要有多么高的理财知识与技能，完全是凭借个人意愿而进行的。与美国比起来，中国百姓的储蓄率要高出很多，成为当之无愧的储蓄大国。很多老百姓固有的思维方式就是要把钱存到银行中，在他们看来，把钱存到银行是一种最安全的方式。但是问题来了，银行实行的低息政策只能让他们拿到少得可怜的利息，有时负利率的政策还会让你的存款“亏损”。因此，当通胀到来的时候，把钱存入银行根本不足抵消通胀带来的影响。对此，理财专家解释道：“储蓄虽然作为人们生活中一种便捷的理财方式，但它本身的价值已经被通胀远远地落在后面，更加不会跑过 CPI 系数。”最终理财专家给出的结论是：储蓄不是一种抗通胀的理财方式，有些时候甚至不会给人们带来稳定增值，它的安全系数 4 星，抗通胀系数却只有 1 星。

基金这种理财产品人们不会陌生，在基市行情看好的 2006 年，曾经出现过“全民炒基”的盛况，期间不少人确实收获了一些财富，但是好景不长，随着行情遭遇寒冬，不少投资者开始出现获利回吐的情况，在此期间，基金净值不断下跌，使基民损失惨重。对此，理财专家认为，基金这种理财品种具有风险共担的特性，但只要投资者合理配置基金份额，其回报率还是很高的，至少可以作为抵御通胀的理财工具之一。损失惨重的投资者错就错在没有正确对投资的基金品种进行配置，才出现跑不赢 CPI 的情况。从基金净值增长来看，虽然股票型基金带来的回报要高于其他类型的基金，但是投资者承担的风险也是比较大的。而基金公司发布的年报中也表明，近两年来，综合收益率靠前的都是那些债券型的基金品种。这些基金品种凭借稳定的收益为投资者带来了回报，最终跑赢了 CPI 成为抗通胀理财品种之一。最终，理财专家也建议把投资基金合理配置。基金的抗通胀系数定为 3 星，安全系数 3 星。

房产投资是近些年来异常火热的理财方式，它在一定程度上也推高了房价的上涨。投资者都想通过房产投资的方式来抵御通胀带来的影响。在一定程度上投资者也确实收获到一定的效果，但是无论从如今国家出台的抑制房地产市场价格过快增长的政策，还是从未来国家将对房地产市场采取的政策来看，投资房地产市场不可能完全安全。从目前十二五规划来看，国家在未来 5 年内的工作重点可能要偏重于房地产市场。通过大量增加廉租房与经济适用房的建设解决居民对住房的需求。对于房地产市场价格的上涨现象，国家也会制定相对应的政策，比如出台房产税等。如果这样的话，想要用炒房的方式实现抵御通胀的目的就有待商榷。所以，最终房产投资的安全系数 3 星，抗通胀系数 2 星。

近些年，收藏品市场也在国内逐渐发展开来，有些人也把它用作理财工具的一种。但是由于收藏品市场需要有相关的行业知识与鉴别知识，普通人很难涉足到这个行业中，加之收藏品市场中赝品占据了一定的份额，会增加那些对收藏品不太专业的人的投资风险，所以虽然收藏品市场的抗通胀率最高，但是其背后的风险也是巨大的。为此，理财专家建议投资者，对于不熟悉收藏品市场的人，不要轻易涉足其中，因为这里蕴涵了意想不到的风险。最终综合评定收藏品市场的安全系数 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星，抗通胀系数5星。

以上就是理财专家从多个角度出发对各种投资理财工具的安全系数和抗通胀系数进行的研究与分析，虽然在分析过程中难免有一些遗漏，但是从客观角度出发，做出了有参考价值的分析。

走出理财观念误区

在要不要理财和怎样理财的问题上，至少存在以下六个误区。走出这些理财观念上的误区，是搞好理财的前提。

第一个误区：理财是有钱人的事，我没有钱，因此不需要理财。

这种想法是极不正确的。无论是有钱之人还是贫穷之人，都需要理财。有可能你没钱就是因为你没有好好理财的结果。你没有养成节俭的习惯、投资的习惯，所以才使你没有钱。如果你改变了自己原来的习惯，养成了积极理财的习惯，你就有可能从没钱变成有钱，你也会理好你的财。我觉得人人都应当而且可以理好自己的财。

第二个误区：我钱少，理财的效果不明显，因此不理财。

有这样的想法是因为你不太了解钱的习性。我们不妨来看看钱有什么样的习性。钱是属于长跑型运动员、耐力型选手，时间越久跑得越快。举一个例子。

> 你每个月拿出100元来投资基金，仅以每年10%作为年收益率。如果你从20岁开始投资，一个月投资100元，年收益率是10%，那么我们来计算一下。
>
> 从20岁起，到60岁，你将拥有632 407元。
>
> 从30岁起，到60岁，你将拥有226 048元。
>
> 从40岁起，到60岁，你将拥有75 936元。
>
> 从50岁起，到60岁，你将拥有20 844元。

不难看出，时间越长，钱增长得越快、越多。因此，得出结论说钱是长跑运动员、耐力型选手，越跑到后面，它的冲劲越足。如果你了解钱的习性，你会觉得一个月拿出100元投资基金多吗？每个人都可以做到这一点，如果你能养成节省的习惯、投资的习惯，钱少的人一样可以成为有钱人，时间越长，效果越明显。

第三个误区：我工作忙，没时间理财。

这完全是给自己找借口。每天挤出10分钟记账，每天挤出1个小时学习理财知识，我想对一般人来讲是没有问题的。等你有了一定的理财知识，你就知道如何安排你手中的资金。理财其实就是把你手中的钱进行合理配置，让你的钱为你工作就行了，不需要你花很多时间。

第四个误区：我不懂理财知识，没法理财。

觉得这种担心完全是不必要的。只要你肯去学习，什么时候学都不晚，什么样的知识你都可以学会。你每天多去看看报纸，看看理财类书籍，听听理财讲座，你就可以学会理财知识，这样会帮助你更好理财。

第五个误区：理财就是发财。

这种想法是同理财相悖的。理财要求做到未雨绸缪，在力求财务安全的基础上，实现你的财产持续稳定的增长，这同一夜暴富没有关系。那些妄想一夜暴富的人们，最终的结果往往是上当受骗、严重亏损，甚至血本无归。

第六个误区：理财就是买股票、基金、保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种认识是不全面的。股票、基金和保险都是理财的工具，它们远不是理财的全部。全面的理财应该包括你的现金规划、消费规划、教育规划、保险规划、养老规划、投资规划、税务筹划、财产分配和传承规划。理财涉及你生活中的方方面面，内容远远多于买股票、买基金和买保险。

第二章　理财加减法，让家庭财富倍增

怎样管好你的投资组合

家庭理财的最重要的一个内容是让钱生钱。生钱最主要的途径是投资，投资的目的是开源。对于绝大多数人来说，仅仅靠节流攒钱是不足以应对未来生活需要的，况且通货膨胀还会不时吞噬你的财富。从长远来看，银行储蓄的利率是难以超过通货膨胀率的，如果只把钱存入银行，连保值都难以做到，更谈不上增值了。要使你的资产在保值的基础上稳步增值，你就要运用多种投资工具，比如储蓄、债券、股票、基金和不动产等进行组合投资。下面，我们就来看看如何管好你的投资组合。

从个人和家庭理财的角度来衡量，把投资分为三类：流动性投资、安全性投资和风险性投资。这三类投资分别运用的是“理财水库”中的三种钱，流动性投资运用的是“应急钱”，安全性投资运用的是“养命钱”，风险性投资运用的是“闲钱”。现在来看看以上三类投资分别适用哪些投资工具。

(1)流动性投资适用的投资工具包括：活期存款、短期的定期存款(3个月或半年)、通知存款、短期国债、货币市场基金等。这些投资工具的特点是随时可以变现，而且不会亏本，但是投资收益率很低。

(2)安全性投资适用的投资工具包括：定期存款、中短期国债、债券型基金、保本型基金、储蓄型的商业养老保险、社会养老保险、保本型的银行理财产品等。这些投资工具的特点是不会亏本，投资收益率适中，投资收益有保障，但部分产品的流动性稍差。

(3)风险性投资适用的投资工具包括：股票、股票型基金、对冲基金、不动产、非保本型的银行理财产品、投资联结保险、外汇、黄金、艺术品和实业投资等。这些投资工具的特点是可能亏本，但也可能带来很高的投资收益。

说到投资，就要提及风险和收益。投资的目的是为了获得收益，收益是你通过投资获得的、超出投资本金的钱，也就是我们通常说的赚来的钱。在很多情况下，比如投资股票和不动产，收益的获得具有不确定性，也就是说，你投资的结果可能是赚钱，可能不亏不赚，也可能亏本，这种收益获得的不确定性，我们称为风险。投资的风险来源于两个方面：一方面的风险是投资产品本身价格的波动，如股票价格的涨跌、房价的涨跌等，如果你买的股票价格高，一旦价格下跌，你就可能亏钱；另一方面的风险来自投资产品本身的流动性，所谓流动性，说白了就是好买不好卖。流动性风险就是你想卖出投资产品的时候可能卖不出去，你必须降价出售，有时即便你降价出售也可能难以成交，结果是你无法顺利地将你的投资产品变现。房产就属于流动性比较差的投资产品。投资的风险和收益是一对孪生兄弟，相伴而生，如影随形。世界上根本不存在低风险、高收益的投资产品，你想获得高收益，就一定要承担高风险。反过来讲，即便你承担了高风险，比如投资股票，却不一定能获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高收益,有可能还会亏本。因此人们常说的一句话"高风险、高收益"是错误的,应该改成:"高风险可能有高收益,还有可能亏本。"

投资管理的实质是对"情绪"的管理,管理好你的"情绪",成功自然会敲开财富之门。要管理好你的投资,必须遵循以下三项原则:

1. 什么钱"干"什么事

应急钱用于流动性投资,养命钱用于安全性投资,只有闲钱才能用于风险性投资。在任何情况下,都不能用应急钱和养命钱买股票、股票型基金和不动产。

2. 坚持分散投资

上面说的"什么钱干什么事",属于"大分散"。"大分散"下面还要进行"小分散",比如,你的安全性投资中应该包括定期存款、国债、养老保险;你的风险性投资中应该包括股票、基金、不动产,即使你只投资基金,你也要购买不同基金公司发行的 3 ~ 5 只基金。分散投资的目的是分散风险,达到一种整体上的平衡,避免"一着不慎、满盘皆输"的结局。

3. 年龄越大越应保守

随着年龄的增长,你的投资组合也应该趋向"保守",你可以将风险性投资逐步转成安全性投资,到你 55 岁的时候,你的养命钱应该够你未来 20 年的生活费。如果你已经 60 岁,就尽量不要投资股票,股票型基金也要尽可能地少买。当然,如果你的养命钱足够多的话,还可以适当买一些。之所以这样说,是因为老年人无论从生理上、心理上还是财务安全上,都不适合进行高风险的投资。

理财就是用财富让生活上台阶

没有人不希望自己的日子越过越好,这也是理财的根本目的之一。其实理财并不是让你拥有巨额财富,它只是让你能够改善现在的生活,不必承受来自生活巨大的压力,进而能够充满信心、乐观地面对每一天。例如买房子的成本在上涨,但是薪水上涨的速度却远远落后于房价上涨的速度,因此只有懂得理财的人才能跑赢 CPI 的上涨速度,跑赢房价的上涨速度,跑赢生活压力增长的速度。不过要明白一个道理:理财只是改善你生活质量的良策,而不是发财的捷径。

因此,当你想要理财的时候,最好先弄清楚自己理财的目标是什么?是为了使自己的钱越来越多,还是为了让自己能随心所欲地花钱?或者是为了能让现在窘迫的生活得到改善进而实现你长久以来的梦想?

如果是为了第一个、第二个愿望,那么即使人们懂得理财,他们的愿望也不会得到满足,因为贪婪的人是永远不会多赚钱的,这样的人最终会落入金钱的圈套,成为只知掠夺金钱的奴隶。这种人即使拥有再多的财富也填不满永不知足的欲望,因此这样的人的理财反而是使他们走向人生深渊的邪恶助力。只有拥有正确目标的人的理财才会使自己的人生有所改善。因为这样的人必然不会只依靠理财这种手段改善生活,他明白,只有提高人力资本,才能使自己生活得更好,使自己的目标才能更快实现,所以理财对他们而言只是改善生活的一种手段。

下面一个案例帮你更深入了解这个道理:

韩先生最近很发愁,因为他接二连三地遇到很多事。先是一个月前,父亲突发脑出血被送往医院紧急救治,虽然控制了病情,却不可避免地要在医院观察一段时间。自从韩先生工作到现在,已经有 20 年的时间,这些年,韩先生总共攒下 8 万元,原本想这些钱可以让他们在突发事件来临的时候能够有抵御的能力,没想到今年父亲这一病就将其用尽。不仅如此,2010 年父亲住院的时候,正好是通胀的爆发期,所有物价都在涨,医院的药价、床位价也在上涨,这让一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感觉生活闲适的韩先生顿时压力倍增。

为了给父亲治病，韩先生不仅将自己的全部积蓄投了进去，还向朋友借了两万元。不仅如此，韩先生的儿子今年刚好上大学，这又是一笔上万元的支出。面对越来越大的负债，韩先生感觉心力交瘁。他后悔自己当初没有选择理财的方式来规划人生、管理财富，而是选择稳妥的储蓄方式让钱财在银行生利息。现在通胀到来了，储蓄不仅没能让他的财富增多，反而不断地缩水。如果自己当初早点理财，那么现在遇到这么多的情况也不会觉得手足无措。即使在通胀的情况下物价上涨的速度快，自己通过理财得到的回报也一定能够抵御这次通胀的威胁。

可以说，韩先生感觉压力大，不仅是因为意外事件的发生，还有通胀带来的影响。在这个社会中，很多人都拿着固定的工资，生活质量基本不会有所改变，然而一旦通胀使物价大幅度上涨，工资就等于缩水。因此原有工资已经很难保障人们原有的生活水准。这时，理财的重要性便显示出来。

从另一个角度讲，即使不受通胀的影响，房价上涨的幅度也远超过我们收入上涨的幅度。据统计，一个月薪1万元的工薪阶层想要靠薪水买一套房子，也要不吃不喝20年才能攒够买房子的资金。而在这期间，房子有可能会继续涨价，因此在20年之后，人们可能悲哀地发现自己依然买不起一套房子。此外，很多人在买房的时候都不会一次将所有的房款付完，通常都会选择贷款买房，于是每个月的贷款利息对众多的上班族来讲又成了沉重的负担。一旦他们的工作发生变化、收入中断，必然会面临极大的资金危机，这对于只领固定工资的上班族而言，自然造成了巨大的生活压力。更不要说在当今通胀的经济社会，即使还贷数目不变，生活支出也会增加数倍，令原本经济紧张的上班族更感觉入不敷出。所以，不管是在经济稳定的时候，还是通胀的时候，理财都能够减少生活压力、提高生活品质。

每个人都应该理财，不要等到出现意外的时候才认识到理财的重要性。理财的目的不是让你成为百万富翁、千万富翁，而是为了改善你的生活品质，你不必因为通胀造成货币价值减少而惊慌。只有在理财后，你的收入才能不限于工资这一项。也许你的理财收入并不多，但这部分收入足以支付你的日常生活费用。一年下来，通过理财你的存款不就因此增加了许多吗?

复利投资——家庭财富倍增秘籍

复利投资是迈向有钱人之路的“垫脚石”。快速致富是每个投资者强烈的愿望，许多初入股市的投资者希望快速致富，其实这种浮躁的心态往往会欲速不达。很多人认为致富的先决条件是巨大的资金、庞大的信息网以及超出常人数倍的努力。其实并非如此，只要你有足够的耐心和长远的投资计划，复利会使你走向真正的成功。

复利，即复合利息，它是指每年的收益还可以产生收益，就是俗称的利滚利。“股神”巴菲特认为，复利累进的理论是至高无上的，是世界上最神奇的事物之一，运用这个神奇的事物能使投资以客观且富戏剧性的比率增长。所以，在早期与少数几位合伙人的书信和记录中，他极力阐释复利的功能。

复利的概念看上去简单，但是，在各种投资理念当中，最容易被人看轻的也是复利，甚至有些人就没有真正正视过复利。复利计算的特点是，把上期末的本利作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。

复利就像酿酒一样，酒越酿越醇。尽可能早地投资，把投资的周期尽可能拉长，就能获得较高的收益。虽然初次投入的钱微不足道，但是随着投资时间的延长，投资回报率就会以几何级数增长。因此，如果希望尝到投资复利的甜头，就一定要尽可能地延长投资时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复利的作用威力惊人,它具有“四两拨千斤”的效果。让我们通过一个简单的故事来说明复利投资的效果。

一位古希腊学者在帮助国王解决了一个大难题后,骄傲的国王说:“我的国库里什么都有,你要什么我都可以满足你。”学者看着不可一世的国王,随手指了指国王身边的国际象棋棋盘,说:“这个棋盘上共有64个格子,一个格子代表一天,你只要在第一天给我一粒米,第二天加倍给我二粒米,第三天再加倍给我四粒米……送完这64个格子就可以了。”国王答应了学者的要求。最后的结果不得而知,但按照今日国际米价来算,这64个格子的总数,即使是花尽文莱苏丹、比尔·盖茨、巴菲特的财富总和,还不够其总数的1%。

如果你觉得还不够醒目的话,那么我们用数字来震撼你的眼球!

如果你有1元钱,确保它每年绝对会翻一倍,那么持续30年,你知道最后的数字是多少? 是10亿,不错,你没看错,是10亿,准确的数字是1 073 741 824元。

从上面的两个很简单的例子可以看出,复利是个多么可怕的概念。复利的持续累加是相当可怕的事情,即便基数再小,但持续累加下去也能创造出一个惊人的结果。

李嘉诚先生从16岁创业一直到73岁,奋斗57年,家产已达126亿美元,这是一个天文数字,普通人是不能想象的,因此他成为世界华人巨富。但是,我们仔细算一下,如果我们有一万美元,每一年的复利可以达到28%,用同样的时间,我们也可以做得与李嘉诚一样出色。乍一看,一年28%的利润并不高,我们或许会在一两个星期的时间里获得比这高得多的收益,但事实上,成功往往还需要持续的毅力和端正的态度。

在现代资本市场上将复利投资玩得炉火纯青的人非“股神”巴菲特莫属。巴菲特几乎白手起家,但经过半个世纪的漫长积累,他的财富达到了470亿美元(2010年《福布斯》全球财富排行榜),可他每年的复合平均收益率只有20%多。还有索罗斯,被称为金融领域投资大师中的大师,曾经连续20多年的投资平均复合收益率达到了35%,这就已经使所有投资者望尘莫及了。并且索罗斯是在全球的股票市场、黄金市场、期货市场以及货币市场中不断投资投机,利用财务杠杆买空卖空做到的。

由此可见,在复利模式下,一项投资所坚持的时间越长,带来的回报就越高。在最初的一段时间内,得到的回报也许不理想,但只要将这些利润进行再投资,那么你的资金就像滚雪球一样,变得越来越大。经过年复一年的积累,你的资金就可以攀登上一个新的台阶,这时候你已经在新的层次上进行自己的投资了,你每年的资金回报也远远超出了最初的投资。

复利这种滚雪球般的积累效应,不仅存在于投资理财中,也存在于更广泛的经济领域,比如一个国家,只要有稳定的经济增长率,保持下去就能实现经济繁荣,增强综合国力,当然也就改善了人民的生活水平。

企业的发展壮大也是一种复利效应。有的企业只追求眼前利益,在企业竞争力和文化方面缺乏积累,没有发展后劲,久而久之,企业要么发展不下去,要么就是小打小闹。但有的企业目光远大,设定了远景目标,注重可持续发展,善于利用市场中提供的机会扩大规模,使企业的发展能够一年一个台阶,不断攀登新的高峰,虽然中间也会有波折,但通过几十年甚至上百年的努力,最终会成为一个世界著名的大企业。

仔细深入地研究复利,明白了复利的威力后,可以激发我们更多人的赚钱动力。

但是盲目地追求复利的高增长,往往物极必反,过高的增长或许会在某一时刻不经意地伤到自己。根据事物发展的规律来看,在一个有限的范围内,高增长率的最终下场很有可能会是自我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毁灭。

可以说，复利是一种思维，是一种以耐心和毅力为核心的思维方式。如果我们能充分利用复利思维，不管是投资还是人生，都会获取巨大的回报。

理财，风险中的智慧博弈

风险就是一种遭受损失的可能性。风险可以通过识别、分析来应对管理。风险可以从一般引起的原因，发生的可能性（概率），影响的方面，造成的损失（换算为金钱）几方面进行分析。风险的期望值为可能性与损失的乘积。

风险就是危险发生的意外性和不确定性，包括损失发生与否及损失程度大小的不确定性。风险具有不同的表现形式，如地震、火灾、洪水等自然风险，雇员的恶意行为、不良企图等道德风险，疏忽大意、重大过失等人为风险，供求关系变化、价格上涨等市场风险。此外，还有技术风险、政治风险等等。

“风险”这个词来源模糊，充满争议。据考证，这个词来自意大利语，是在早期的航海贸易和保险业中出现的。在老的用法中，风险被理解为客观的危险，体现为自然现象或者航海遇到礁石、风暴等事件。而这个词的现代意思已经不是最初的“遇到危险”，而是“遇到破坏或损失的机会或危险”。经过两个多世纪的发展，风险这个概念与人类的决策和行动的后果联系更加紧密，并被视为对待影响个人和群体的事件的特定方式。

从近代保险业产生以来，特别是20世纪60年代以来，风险研究出现了大量的文献，涉及自然科学、社会科学中的诸多学科。塞尔顿·科里姆斯基与多米尼克·古尔丁说，对风险的研究一度只局限在学术团体和保险业狭小的领域，但现在已经在公共政策需求的推动下发展起来，迅速成为一个多学科的研究领域。这些学科从各自的角度，对风险进行了定义。统计学、精算学、保险学等学科把风险定义为一件事件造成破坏或伤害的可能性或概率。

通用的公式是风险（R）= 伤害的程度（H）× 发生的可能性（P）。

这个定义带有明显的经济学色彩，采用的是成本——收益的逻辑，但有意思的是，人们通常只从伤害的可能性角度来了解“风险”，因此忽视了风险所带有的潜在收益。

目前市场上理财产品种类繁多，对于非专业投资者而言，往往只注意到预期收益率的高低，而忽视了产品中蕴藏的风险因素。但是收益率和风险是一对矛盾，一般而言，收益越高，风险越大，两者呈正比例关系，只不过要发现产品中的风险点，需要投资者熟悉相关金融知识，而这往往是大众投资者所欠缺的。

很多金融机构在推介投资产品的时候，也往往将风险隐藏起来，总是把收益描绘得很好。其实，理财的一个重要作用就是在既定的收益水平下尽量降低风险，或者在相同风险程度下尽量提高收益率。因此，认清理财产品的风险，按照自身可接受的风险水平进行合理选择是做好理财的关键之一。

1. 低风险程度的理财产品

银行存款和国债由于有银行信用和国家信用作保证，具有最低的风险水平，同时收益率也较低，投资者保持一定比例的银行存款主要目的是为了保持适度的流动性，满足生活日常需要和等待时机购买高收益的理财产品。

2. 较低风险的理财产品

主要为各种货币市场基金或偏债型基金。这类产品投资于同业拆借市场和债券市场，这两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场本身就具有低风险和低收益率的特征，再加上由基金经理进行的专业化、分散性投资，使其风险进一步降低。

3. 中等风险的理财产品

信托类理财产品是由信托公司面向投资者募集资金，提供专家理财、独立管理，投资者自担风险的理财产品。投资这类产品，投资者要注意分析募集资金的投向，还款来源是否可靠，担保措施是否充分，信托公司自身的信誉。

外汇结构性存款，作为金融创新产品，通常是几个金融产品的组合，如外汇存款附加期权的组合，这类产品通常是有一个收益率区间，投资者要承担收益率变动的风险。

偏股型基金，是由基金公司募集资金按照既定的投资策略投向股市，以期获得较高收益率的一类产品，由于股市本身的高风险性质，这类产品风险也相对较高，本金也有遭受损失的可能。

4. 高风险的理财产品

股票、期权、黄金、艺术品等投资项目，由于市场本身的高风险特征，投资者需要有专业的理论知识、丰富的投资经验和敏锐的判断分析能力才能在这类市场上取得成功。

投资者可从两方面分析自身可承受风险水平：

(1)风险承受能力。投资者可依年龄、就业状况、收入水平及稳定性、家庭负担、置产状况、投资经验与知识估算出自身风险承受能力。

(2)风险承受态度即风险偏好。可以按照自身对本金损失可容忍的损失幅度及其他心理测验估算出来。

总之，投资者在进行理财前应先评估自身的可承受风险水平，并深入了解准备投资的产品，对于不熟悉的产品可向相关领域专业人士进行咨询，避免片面追捧理财的高收益率。

家庭理财，贵在行动

1. 行动力高于一切

比尔·盖茨说过："我发现，如果我要完成一件事情，我得立刻动手去做，空谈无济于事！"

行动力高于一切，只要行动，一切皆有可能。英国人约翰·赛克莱先生被称为"欧洲最不屈不挠的人"。这种不屈不挠的顽强精神正是约翰·赛克莱强大行动力的集中体现。

赛克莱"不屈不挠"的故事要从他16岁那年说起。那年，他的父亲去世，管理家产、经营家业的重担落到了他的肩上。18岁时，他所居住的位于英国北方的凯赛尼斯村，极为偏僻落后，人称天涯海角。在海拔数百英尺高的本·切尔特山上，有一条布满岩石的羊肠小道，这是外界通向凯赛尼斯村的主要道路。当时运货的商人进出凯赛尼斯村都十分费力，当地人讲，凯赛尼斯村的路直通天堂，有翅的鸟儿都难飞过，农夫半世光阴都在路上奔忙。年轻的赛克莱决定在本·切尔特山上修出一条宽敞的大路。

老人们聚在一起嘲弄这位年轻人："想要在这怪石嶙峋的高山上修路是异想天开、不知天高地厚。"但赛克莱心意已决，很快，他召集了大约2 000名劳工。在夏日的清晨，他和大家一起出发去修路，以自己的实际行动鼓舞大家的信心。经过一段时间夜以继日的劳动，以前那条6英里长，充满危险、连马匹都无法通过的羊肠小道，终于变成了马车、货车都能顺利通过的宽敞大路。

此后，赛克莱又动手修了更多的道路，建起了厂房，修筑了桥梁。他还引进了改良的耕作技术，鼓励开办农业实体。在赛克莱的影响和改造之下，凯赛尼斯村的农业、水产业、副食业终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于闻名全国。这个小村,成了英国有名的模范村。

后来,赛克莱积极努力,筹划国家农业协会。他的这一想法,遭到了大家的嘲讽:“你的国家农业协会只会在月球上存在。”可赛克莱果敢地开始行动,他呼吁公众,并获得了大多数有远见的议员的赞同,终于成立了国家农业协会,并被任命为协会会长。这个协会对农业和畜牧业的激励作用很快就遍及了整个英国,成千上万亩荒地一夜之间变成了良田和牧场,村庄一片欣欣向荣。接着,赛克莱又致力于创办水产业,最后圈起来一个海港从事水产养殖,建立了世界上最大的渔港。

约翰·赛克莱先生用自己的行动演绎了非凡的人生。当美国大使亚当斯来到英国,询问英国最好的农业基地由谁经营时,得到的回答是约翰·赛克莱先生;询问英国金融领域最大的成就出于何人之手时,得到的回答还是约翰·赛克莱先生。

不要说理财的道路上有多少困难,不要说自己的生活中有多少艰难,难道你的困难比18岁的赛克莱先生还多?难道你的生活比18岁的赛克莱先生还闭塞?只要行动起来,一切皆有可能。

播下一种思想,收获一种行为;播下一种行为,收获一种习惯;播下一种习惯,收获一种性格;播下一种性格,收获一种命运。“播”,就是行动力;“收获”告诉我们:行动力高于一切。

每个人都有自己的理想:开创一家自己的企业、成为一名成功人士,成为一个亿万富翁……这一切,都需要行动力来支持,才能够真正实现。行动力高于一切,不付诸行动,一切理想都是纸上谈兵。只有拿出你的行动,你的理想才可能变为现实。

2. 制定理财目标,限期完成任务

每一个人,都会有一个跟财富有关的梦想:拥有更多的钱,过上更好、更舒适的生活。但要让这个梦想得以真正实现,就必须建立一个切实可行的理财目标,然后给这个目标加上一个实现的期限。理财童话《小狗钱钱》里有这样一个有趣的情节:

小狗钱钱告诉它的小主人,想要实现心中的梦想,小主人必须拥有一本梦想相簿和一个梦想储蓄罐。梦想相簿用来装小主人最希望实现的三个梦想的照片,小狗钱钱说,这叫做“视觉化”,把抽象的愿望转化为可视的图片,看着它、想着它,就会充满实现梦想的动力。梦想储蓄罐是为实现梦想而准备的,小主人应当把自己能够省下的每一分钱都放进储蓄罐,只有这样,梦想才能真正地成为现实。

对于成年人来说,梦想相簿与梦想储蓄罐也同样重要,只有制定好自己的理财目标,用梦想相簿时刻激励着自己在限定的时期内实现任务,才能保证我们的梦想储蓄罐越来越沉,最终抵达理财彼岸。

然而,在现实生活中,很多人如同小狗钱钱所说:“并不清楚自己想要什么,他们只知道,自己想要得到更多的东西。”他们对于自己的愿望大多只停留在“想想”的层面,想要拥有更多的财富,想要过上更好的生活。然而具体的目标是什么,在什么时间实现这个目标,如何来实现这个目标,他们并没有具体的计划。

对于财富,很多人都寄希望于未来,期望有一天,能够突然收获大笔财富。然而日复一日、年复一年,他们逐渐发现,这样的好运似乎永远没有可能降临到自己的头上。所以,我们必须行动起来,制定理财目标,限期实现任务。

制定理财目标,我们不妨按照小狗钱钱所说,首先将目标“可视化”。

一个明确的理财目标,相当于小狗钱钱所说的“梦想相簿”。它可以将你的理财梦想“可视化”,让你充满了实现目标的内在动力。个人的理财目标应当从自己现有的财务基础和理财能力出发,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不宜定得太高,否则会因为脱离实际而导致难以实现。比如一个刚刚毕业的大学生,月收入不足 2 000 元,要想在一年之内,拥有一套价值几千万元的别墅,显然会心有余而力不足。然而,对于一位收入近百万的富翁来说,这样的目标就可以成为工作的强大动力。当然,过于保守的理财目标,虽然容易实现,却也容易让人失去奋斗的方向与动力。

同时,制定理财目标还要"具体化"。

每个人对自己的未来都会有一个美好的期望,要实现这些期望,最简单的方法就是把每个目标都具体地描述出来。比如你想在一年内积攒 1.2 万元人民币,那么具体到每个月,就要积攒 1 000 元。如果你想在三年内拥有一辆价值 15 万元的家庭用车,而现在你只有 5 万元人民币的储蓄,那么你就要在 3 年内实现 200% 的储蓄增值,平均每年实现一倍的储蓄增值。目标的"具体化",就是把具体的理财目标、实现目标的时间、实现目标的步骤都一一罗列出来,这样才可以做到心中有数,才可以随时提醒自己,才便于督促自己实现目标。

再次,制定理财目标要"长短结合"。

所谓"长短结合",就是指在设定理财目标时,将短期目标与长期目标相结合,这样才能够在理财路上拥有更多的希望、更多的信心。许多人喜欢将目光锁定在长期目标上,虽然这并不是一件坏事,但仅仅考虑长期目标,很容易让人感到"疲惫"。很多人之所以不愿意理财,就是因为理财目标太遥远,遥远到遥遥无期、难以实现。所以,长短结合很重要,每个短期目标,就像理财路上的一盏盏明灯,指引我们向那个辉煌闪亮的长期目标一步步靠近。

最后,找准实现目标的途径,限期实现任务。

确立目标很重要,找到实现目标的途径,在限定的时间内完成更重要。不少理财者,在明确了目标之后,常常会因为种种原因拖拉延误,造成短期目标迟迟不能实现。在理财生活中,没有任何借口,只要订立了目标,就要限期完成。一次的拖拉,可能会养成终生拖拉的习惯;一次的延误,可能会延误长期目标的实现。按期完成定额目标,你就会发现,很多看上去很遥远的目标,实现起来也并没有那么困难。

家庭理财要解决好的问题:债

普通老百姓一直存在这样的心理误区,认为家庭理财就是投资。理财专家则认为,投资是在相应风险的基础上去寻求利益的最大化,而家庭理财重在资产配置,首要任务是资金的安全,而不是简单地赚更多的钱。因此"如果不具备专业知识而盲目理财,其结果不仅白忙一场,还可能因此赔掉老本。家庭理财必须悠着点",家庭理财一个最重要的问题就是家庭的债务问题。

"花明天的钱,享受今天的生活",这种消费方式得到不少人的认同。可是,许多人却因为过度消费而债台高筑,入不敷出,生活陷入困境,家庭阴影笼罩……

可是,你对这些债务是不是还很盲目呢?那就来研究一下负债的原因,找找其根源所在。

提到债务,我们还是得先从债务的分类说起。有理财专家将普遍存在的债务分成了两种,即良性负债和不良负债。

所谓的良性债务,就是指你自己可以控制的负债,比如生活费、孩子的教育费等等。

比如,个人向银行贷款购买住房时,若是月还款不超过月收入的 30%,这样的债务就属于可以承受的良性债务了。也可以直白一点的说,就是这个负债不会影响家庭的正常生活,并且对长远来说是有益处的。

不良债务的种类就比较多了,主要是以下几种:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 过度的信用卡消费

所谓信用消费,其实就是向银行借贷而购买商品。信用卡实际上就是一种高利贷,如果你不能按时偿还贷款,银行就会按每日万分之五的罚息收取利息,如果这样下去的话,一年就将是18%,利率远远高于目前银行的商业贷款。

由此可见,信用卡消费是一种不良债务。若是没有节制地刷卡消费,就会造成持卡人财务上的较大压力,甚至是陷入财务危机。我们常常说到的卡奴就是因为过度刷卡造成的。要注意的是,现在的良性债务,也有转化为不良债务的可能。

2. 贷款购车

贷款购车对经济状况原本就不大好的购买人来说,是一种不良债务。汽车实际上是一种持续消耗资金的消费品。买车之后,每个月都会有一大笔的开销,如燃油费、停车费、过桥费、保养费、修车费、违章驾驶后的罚款等,以及每年的保险费都是在持续地花钱。

但是,话说回来,汽车又是一种贬值非常之快的商品。假如一辆新车,买到手后十分钟,你再想出售,那价格可能就已经成了原价的75%了。若是在一年后再出售,那么,可能也就只卖到原价的50%。

3. 贷款买房

因为,贷款买房时,每月还款的金额超过50%的债务,超过50%的话,会让借债人因此而背上沉重的财务负担,受到巨大的财务压力。房奴就是这样产生的。

可以说,适当的"负债消费",可以提高生活质量,而过度的"负债消费",就会变成家庭的负担。因此,消费时还要量力而行,莫让债务成恶性,给自己增加烦恼。

现在,负债的人太多了。其实,别人的钱并不是那么好花的。中国有句老话叫做:"有得必有失。"负债会给我们的生活带来很多问题。

中国科学院有一项统计显示,在北京、上海两大城市中,居民家庭整体负债率要高于欧美家庭。

在欧美一些国家里,年轻人买房、买车,虽然也是使用贷款,但是一般都会量入为出,按"有多少钱,买多大的房子多少钱的车"的原则来消费。有的更是先买二手房、二手车,这样,就不会背上沉重的债务。

相反的,中国的年轻人买房买车,一般都喜欢"一步到位",可是,这样一来,相对的压力就要大很多。

天下没有免费的午餐,不管是买房还是买车,只要是向银行贷款,都是要付利息的。

就拿贷款买房来说,除去本金外,所要偿还的利息都将是很大一笔金钱。要在贷款期间银行贷款利率有所上调的话,利息就更高了。甚至有可能出现支付的利息总额要比贷款本金还要高的情况。并且,在还款过程中,还要保证必须到期还款,不得延误,不然将会是更大的损失。

如果使用信用卡消费而没有在免息期内清偿欠款,同样也是要向银行支付相应的利息的。由此可见,贷款消费,让我们手中的现金在不知不觉中流失掉了。

负债不光有可能会让我们失去金钱,因为负债,你还有可能会失去原有的自由,生活质量会随之受到影响。

曾有一个朋友这样讲过他的"贷款"感受。他说,自从贷款买了房,每天早晨一起床,就感觉是欠了一屁股的账。每个月发了工资第一件事,就是先赶紧去银行把钱存上,生怕自己忘记了。

为了还贷款,不敢乱花一分钱。以前常常跟朋友们一起喝个小酒,陪女友逛逛街,吃顿饭,买个小礼物,小日子过得也很自在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在,买了房子,要还债。光是首付,就已经掏空了自己所有的积蓄。不得已,天天省吃俭用。因为害怕买单,都不敢答应人家的饭局,只好用加班来搪塞。并且,在公司都是小心翼翼地,生怕失去了工作,丢了饭碗,因此还不起贷款。长此以往,日常生活都受到了影响。

试问,这样的日子,过得是不是很痛苦呢?就算买下来的房子再好,心里也是别有一番滋味吧。

曾有一位公司老板这样说:要让那些调皮捣蛋的员工听话,最好的办法就是鼓励他们去买房,一旦当上了房奴,他就没脾气了,你叫他干啥就得干啥,为啥?因为贷款管着他呢。

可见,一个人有了欠债之后,就不如以前自由了。

身负债务的人,他事实上已经提前支付了自己的时间,因为在还完款之前,他的时间已经被"抵押"了。虽然为了还贷款而增加的工作时间,用的是我们原本业余时间的组成部分,但是随着财富和影响力的增长,未来的时间比今天的时间更有价值。过多的债务耗费着宝贵的精力和时间,挤占了原本可以用于从事更有意义事情的时间。

许多年轻的白领们崇尚"超前消费",除了买房买车贷款,连购买家电等"小件儿"都采用分期付款的方式,甚至被称为"都市负翁"。

人人都知道,无论是负债经营,还是负债买车、买房,抑或是日常生活中的负债,都可以给人带来巨大的压力,导致焦虑、心神不宁等情绪长时间得不到缓解。每个月面对那一大堆该还的账单,不少"负翁"由于压力太大而出现心理恐慌等问题,成了"心病"。这样下去,时间久了,对身心的影响还是很大的。

债务是一项沉重的负担,月借过高的"房奴",刷卡无节制沦为"卡奴"等等,这些债务渐渐成为了一剂摧残我们心灵和健康的慢性毒药。所以说,欠别人或是银行的钱,都不是件轻松的事。日常生活中,我们必须要注意,不能让自己成为负债的奴隶。

当我们陷入了"债务危机"而不能自拔时,所有的梦想和愿望都成了泡影,没有了舒适、惬意的生活,不得不背着沉重的壳,在生活里喘着粗气……

这样的情形,受到影响的不仅仅是生活质量,甚至会关系到家庭生活能否正常进行下去了。所以,规避债务,将"债务"扼杀在"危机"出现之前,就是一件很重要的大事了。要规避债务都有哪些需要注意的呢?不妨看看下面的几招吧:

1. 开支有规律

每个月都有合理的开支计划。一个月中,一定要检查一下花掉的钱,问问自己,有多少是不应该花的,牢牢记住这个数字,等到想花钱时,就想想它。

另外,购物时,买"需要"而不是想要的东西。但是,碰到喜欢的东西,总有要买的冲动,怎么办呢?有一个最简单、有效的办法就是,等待10秒。想要买那件东西,好吧,先冷静一下,看看它到底是"需要"还是"想要",就知道是否有必要买了。如果能做到这一点,你一定能省下很多不必要的开支。

2. 不要与信用卡"走得太近"

如今,各种信用卡越来越多地出现在人们的生活中。不容否认,它给人们带来了很多方便,可是,现在"卡奴"与"房奴"、"车奴"一样地"流行"起来了。这就不能怪信用卡,只能说是持卡人自己消费无计划了。

要知道,信用卡只是一个工具,必须有计划地使用,才能带来方便。否则,很可能让自己成为"卡奴"大军中的一员。在使用信用卡时,一是要量入为出,认识清楚自己的财务状况。同时也要为自己的消费做一个小的规划,每月按时还款,保持好的信用记录。最重要的一点是,千万不要把信用卡的欠款积少成多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 不要过早贪图奢侈生活

如今人们的生活水平提高了，消费观念也在改变。为了让自己的生活品质更高、质量更好，越来越多的人乐于用明天的钱做今天的事。

但是，为了给自己和家庭一个更为稳妥有力的保障，在追求更舒适的生活时，还是要保持理智的头脑。不能忽略的一点就是，生活消费应该永远低于自己的财力。

为什么这样说呢？道理很简单，若是开销总是高于收入的话，想不欠债是很难的。

有理财专家这样劝诫年轻人，希望他们在自己的收入及事业都还不稳定的情况下，不要过早地给自己套上债务的枷锁，以防给以后的生活造成麻烦。

所以，在一般情况下，有买房、购车之类的重大财政支出时，最好先做一个预算。特别是年轻人，要计算清楚，每个月需要偿还的钱是多少，这个数字一定是在满足了自己及家庭的其他生活必需之后的剩余。不要搞得有了高档消费品，却饿了肚子，降低了生活水平。

4. 为突发事件做出预留

出现债务危机，也并不都是因为贷款或是平常过日子的花费，由于生活中某些变数或未知风险，都可能导致家庭财务面临危机。若是出现现金的减少或断流，问题就会非常严重了。即使有一些存款，也要防止坐吃山空。

所以，要对自己未来的生活有一个准确的预期，至少有 3 ~6 成收入总额的“风险准备金”。一旦发生如失业或结婚、离婚等家庭结构变化时，就能够在不影响正常生活的情况下进行调整。

事实上，大多数的“负翁”生活并不轻松。因为，面对经济与精神上的双重压力，他们有着更多的苦楚。

理财专家曾这样说：富人懂得用钱滚钱，把财产越滚越大，富上加富；穷人常常以债养债，把债务越养越大，穷上加穷。

所以，不管是理财专业人士，还是擅长理财的高手，在你背负债务的时候，他都建议你最好先处理债务，再来规划其他的投资或消费。那么，如何能够尽快还上你的债呢？

我们要做的具有实际意义的一步工作，就是对症下药，根据自己的症状，有目的地实施诊疗方案，尽早地摆脱债务，让自己的财富之路向着积极稳健的方向发展。

而债务的还款顺序应该是利率高的先还，如信用卡或是现金卡，接下来是车贷、房贷等。赚钱是很不容易的，所以不要白白让负债消耗掉我们辛苦赚来的血汗钱。

想要彻底还清债务，做到无债一身轻，我们有必要拿出全部存款，卖掉所有股票及红利，以及清算所有的账户。也就是说，要倾尽所有来还债。

虽然说，这样的做法让人感觉有些极端，但是，我们必须清醒地认识到，如果这些债务时时困扰着我们的话，我们很难为以后的生活存下钱。

但是，要注意的是，必须要把支出控制在收入的 80%，剩下的 20% 用来还债。只要能这样坚持下去，债务就会越来越少，直到全部还完。

对于那些负债过高的人来说，一是要通过合理的资金规划，减少不必要的消费支出；另一方面，尽可能地把紧绷的“弦”松一松，通过一些特色的贷款产品，例如曲线还款、延长贷款期限等方式，先积累出一定的应急资金，搭建稳固的财务后防线，以备不时之需。

如果因为一时冲动而买了大房子，使自己负债累累，那么，可以考虑先将房子出租来转移经济压力。

债务压身时，最重要的就是要勇敢面对。积极寻找解决的良方。一味消极逃避，并不会让债务消失，还会越积越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后提醒一句，假如以前你还未曾对“信用”的实质意义有所觉察，那么从今天开始，建立起各种还款好习惯，这也将是你人生财富的一部分。

尽力解决债务，并从中学会用钱的规划与智慧，改变从前的错误消费观念，才能避免重蹈覆辙，从负债累累中获得重生。

第三章 财富需要规划，理财是一种能力

家庭理财需要规划目标

1. 家庭理财规划目标的整体内容和特征

心理学家马斯洛的需求理论告诉我们，人类的需求是有层级之分的：在安全无虞的前提下，追求温饱；当基本的生活条件获得满足之后，则要求得到社会的尊重，并进一步追求人生的最终目标——自我实现。这一理论提示人们，需求是不断增长的，而要依层级满足这些不断增长的需求，必然依赖于个人物质基础的不断提高，物质基础的不断提高需要通过合理的理财规划来实现。因此，理财规划就成为任何个人或家庭的基础经济活动。理财规划的目标就是为个人或家庭创造物质条件，这一物质条件是满足个人一生中不断增长的需求（即生活质量的不断提高）而存在的，它随着需求的不断增长而不断改善。

家庭理财规划目标的制定遵循个人需求，必然体现出人的生命周期要求。在不同的生命阶段，必然体现出不同的内容。

家庭理财规划目标有以下几方面的特征：

（1）家庭理财规划目标具有周期性。自然人作为一个生物，其生命遵循从出生到成长到成熟到死亡的自然规律。从出生开始，个人物质需求便随着出生而存在，死亡后便随之消失。作为创造物质条件的手段——家庭理财规划，其目标也是以人出生到死亡这一过程作为周期，且这一周期不具有循环性。

（2）家庭理财规划目标具有阶段性。人的一生中不同阶段有不同的需求，家庭理财规划目标依据不同阶段的需求有不同的内容。一个人从出生到工作前的成长期，没有工作，无固定收入，无法进行有效理财，理财目标主要是减少支出；在工作至结婚前的青年期，刚刚参加工作，有了固定收入，理财目标是为购房、结婚、买车、创业和进修积累资金；结婚后到子女成年前的成年期，理财目标转化为供养子女，除维持家庭日常开支外，还需考虑子女教育准备金、自己的退休金及保险等；在子女成年参加工作后到退休前的成熟期，理财的目标除维持家庭日常开支外，还需安排退休计划；在老年期，即退休后，开始享受一生的理财成果，理财的目标为满足生活需要，抵御突发风险。

（3）家庭理财规划目标是总体性和阶段性的结合。从生命周期分析可以看出，在个人成长期，有父母作为生活的保障；从工作开始到退休前，有参加工作的收入作为生活保障；退休后进入老年期，生活没有收入和外力的保障，只能由个人在退休前的理财收益来进行保障。因此，从生命周期的各个阶段的特征可以得出结论，人的一生中最需要通过理财进行保障的是老年期，家庭理财的总体性目标就应确立为为老年期的生活提供必要的保障。这一目标的实现，必须依赖于生命周期各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个阶段理财目标的实现，只有将各个阶段的理财目标与总体目标相结合，才能真正实现自身的老有所养，老有所依，才能顺利度过自己的完美人生。

从家庭理财规划目标的三个特点可以看出，家庭理财规划目标的确立必须与人的生命周期相一致。理财的总体目标是为人的一生提供物质保障和支持，特别是要为老年期生活积累充足的养老保障。但总体目标的实现必须依赖于生命周期各个阶段的阶段性目标来实现。

2. 家庭理财规划目标实现的条件

要实现家庭理财规划目标，必须结合自身的理财基础，通过一定的理财专业技能去实现理财目标。

(1)充分认识自身的理财基础

充分认识理财基础，目的在于确定个人所能承担的风险和对报酬的期望，风险和报酬在经济学里是一对孪生兄弟，二者之间的关系使人们在做出理财规划时，力求在控制风险的基础上追求最大的收益值。对个人自身理财基础的认识应从以下几个方面分析：

第一，全面了解自身生活的必需。主要包括基本生活条件和社会责任两个方面。基本生活条件是指个人日常的最低生活开支，如吃、穿、住、用等；社会责任是指以个人或家庭作为社会单元，社会所赋予的个人义务，如法律规定对父母的赡养和子女的教育义务等。

第二，要明确实现自我的人生目标所需的物质保障程度。在基本条件得到满足之后，人们要求得到社会的尊重并进一步追求人生最终目标——自我实现。而实现自我，必须在不同的阶段有不同的物质要求，因此，理财规划必须为此提供保障。

第三，要对个人的资产、负债和收支情况有清醒的认识，通过自己的财务状况和收支情况制定合理的理财规划。

通过对上述个人情况做出细致的分析和评估后，才能确定个人的风险承受能力和风险偏好，以及合理的投资预期收益，制定出符合自身需求的家庭理财规划，并根据市场环境和家庭状况、收入情况的变化做科学修正，实现家庭理财规划目标。

(2)具备理财的基本素质和技能

实现家庭理财规划目标，充分认识自身的理财基础只是迈出了理财规划的第一步，要实现理财规划目标，还要求理财的主体具备理财的基本素质和技能。这些基本素质和技能主要包括以下几个方面：

第一，要有经济学的基本知识，掌握经济学的基本精神。经济学的基本精神是以最少的代价，获取最大的收益。但这并非表示我们吝于付出，因为资源是有限的，稀少的资源迫使我们必须做选择，而理财规划行为就是用聪明的选择，找出代价最少、收益最大的一条路，让有限的资源得以发挥最大的效益。在理财规划过程中、个人所掌握的资源也是有限的，理财主体通过合理的理财规划使个人所掌握的资源能够创造最大的效益。理财规划离不开对经济学基本知识的了解，对其基本精神的掌握是进行理财规划的基本素质。

第二，要掌握会计学的基础知识和技能。会计学是用专门的方法对经济业务(理财过程)进行记录、对理财结果进行计量的方法。而对于我们所拥有的，以及想要争取的，透过会计学对财富流量及存量的记录，客观地显现在资产负债表以及个人和家庭的收支表上，它可以帮助我们看清自己的财务状况，进而规划出符合自己需要、能力可及的理财规划目标。掌握会计学的基本知识和技能是理财规划主体的必备技能。

第三，要掌握理财学的运作方式和手段。理财学可以为理财规划提供资金的筹措及运用的最佳的策略，并依据理财规划环境的变化，配合目标订出适合自己的资产组合。因此，进行理财规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握理财学是必备的能力。

家庭理财规划以经济学追求极大化为精神，以会计学的客观记录为基础，以理财学的运作方式为手段。这三个方面是理财规划必不可少的基本素质和技能。

家庭理财目标细节规划

1. 近期理财目标和细节规划

一个家庭的第一理财目标应当是准备足够的备用金，如果同时有车贷和房贷，则应首先还清车贷，因为汽车是消费品，不能带来收益，只能增加利息支出，而房产则可以视为一项投资，有升值的潜力。可以考虑家庭应急基金规划，为保障家庭发生意外时的不时之需。其金额通常是家庭月支出的 3 ~6 倍，为保证支取方便，一般采取活期储蓄或者货币型基金的形式。家庭应急基金支取后，应及时从日常收入或者投资理财积累中补回。

2. 中期理财目标和细节规划

中期理财目标通常有大型消费品、旅游、父母赡养、子女教育计划、财务安全规划等。财务安全规划是家庭理财的基石，是家庭理财的第一步。

财务安全规划是规避家人死亡、疾病、短期失业等对家庭财务安全造成的不利影响，确保生活水平的维持和未来理财目标的实现。保险是达成财务安全规划最好的工具，可以根据目前保障需求、职业特点、收入水平、意外的风险预期等，考虑分红保险、重大疾病、医疗保险、意外险等。意外险保费低、保额高，可以作为购买分红型人寿险的附加险。子女购买具有保费豁免性质的教育保险也是必要的，因为它兼具保障功能和教育费储蓄功能。

3. 长期理财目标和细节规划

长期理财目标主要包括子女教育金、养老金、职业保障规划、财富积累规划等。除去日常支出、保险支出、房贷、子女教育追加、养老追加、旅游娱乐消费等，结余部分可用于财富积累，这部分投资风险可以高些，以获取高收益。如 10% 储蓄，10% 债券，5% 债券型基金，40% 股票型和平衡型基金，25% 股票，其他证券和信托产品 10% ，年收益率 8% 应当是不成问题的。

从对家庭理财的目标的分析中就可以发现，家庭理财同其他的理财模式不同，非常重视理财的周期性规划。这个周期既包含年限的长短不同，也包含着年限之内不同时间段的需求不同。通常来说，家庭理财可将以下几种周期作为家庭理财周期规划的依据。

子女教育、成长周期，房贷周期，职业生涯周期，父母生命周期。

以子女成长、教育周期为家庭理财周期规划。根据子女成长的不同阶段花费不同的特点，规划几年内的理财计划，为子女未来的花费理出钱财来。

以职业生涯周期为家庭理财周期规划。考虑到在职业生涯中晋升到一定阶段，职业提升进展困难，收入基本不会增加了。而且中年以后，离退休年龄越来越近，养老的需求更加迫切，这也是以职业生涯为基础的家庭理财周期规划所需要兼顾到的。此外，准备个人创业，需攒出创业资本的规划，也是职业生涯周期理财规划。

以父母生命周期为家庭理财周期规划。根据社会的平均寿命和父母身体健康状况，着手准备父母在晚年医疗、保健相关方面的费用，要考虑到医疗保险负担和个人负担的比例，从而为家庭未来可能的支出做好准备。

以房贷周期为家庭理财周期规划。按照还完贷款所需的年限规划此年限内的理财，是否需要提前还款，还款时间内的消费和积累如何安排等问题都在其考虑的范围之内。这种家庭理财规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合房贷占财务比例比较大,且其他方面花费并不突出的家庭采用。

家庭需求与理财规划的完美结合

家庭理财规划一般包括以下内容:投资规划、居住规划、教育投资规划、个人风险管理和保险规划、个人税务筹划、退休计划等。

1. 投资规划

投资规划中要注意以下几方面的问题:

(1)投资规划中的投资是指获得投资而非消费投资

这里的"投资规划"主要指为获利而进行的投资,而不是对于个人、家庭的消费投资,它在个人、家庭总投资中所占比例在消费投资结束(即家庭购买了自用住宅和汽车并逐渐还清贷款)以后会逐步提高。

(2)投资规划前先要满足以下几个方面的资金需求

①消费投资。

②还贷。

③未来一年内有自用资产投资之外的必须支付的大额开销,如保险费、学费和旅游费等。

④为谨慎起见,在进行获利投资前预留一部分资金作为紧急预备金。

(3)获利投资过程中一定要注意风险的控制

为了分散风险,获利投资一般都需要构建投资组合,而投资组合的构建依赖于不同的投资工具。这些投资工具根据其期限长短、风险收益的特征与功能的不同,大体可以分为四种类型:货币市场工具、固定收益的资本市场工具、权益证券工具和金融衍生工具。理财规划时在充分了解个人风险偏好与投资回报率需求的基础上,通过合理的资产分配,使投资组合既能够满足流动性要求与风险承受能力,同时又能够获得充足的回报。

2. 居住规划

"衣食住行"是人生最基本的四大需要,其中"住"又是四大需要中时间最长、所需资金数额最大的一项。在家庭理财规划中与"住"相对应的是居住规划。大部分消费者购买住宅都是为了自用,而事实上,住宅或房地产投资也可作为一种长期的高价值投资,不仅可以用于个人消费,还有显著的投资价值。国内消费者购买住宅主要有三大原因:自己居住、对外出租获取租金收益、投资获取资本利益。

针对自用住宅的规划,主要包括租房、购房、换房与房贷规划几大方面。规划是否合理会直接影响个人、家庭资产负债与现金流量的状况。居住规划首要需要决策是以租房还是购房来满足居住需求。如决定要购房,就要以当前的资产实力与收入、储蓄水平为基础衡量可以承受的最高房款额,从而计算出首付款和房贷。然后根据经济能力、计划购房的时间和地点、房屋面积和区位等,选择合适的房产项目。当然现阶段购买能力不能满足中意的房产项目,又不能等到资金准备充足后一次完成购房梦想的,也可以根据规划循序渐进地换房以满足居住需求。

由于房地产单位价值高,且多是终身性投资,对于房地产投资应十分谨慎。在做出投资决策之前,必须详细了解自身的支付能力以及金融机构关于房地产融资的各种规定,确定最合理的房地产购置计划。

3. 教育投资规划

教育投资是一种人力资本投资,它不仅可以提高人的文化水平与生活品位,更重要的是它可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使受教育者在现代社会激烈的竞争中占据有利的位置。从内容上看,教育投资可以分为两类:自身的教育投资和对子女的教育投资。对子女的教育投资又可以分为基础教育投资和高等教育投资。大多数国家的高等教育都不属于义务教育的范畴,因而对子女的高等教育投资通常是所有教育投资项目中花费最高的一项。教育投资规划时,首先要分析教育需求和子女的基本情况,以确定当前和未来的教育投资资金需求;其次要分析当前和未来预期的收入状况,并根据具体情况确定子女教育投资资金的主要来源(如教育资助、奖学金、助学贷款、勤工俭学收入等);最后,分析教育投资资金供给与需求之间的差距,并在此基础上通过运用各种常用的投资工具和教育投资特有的投资工具来弥补教育投资资金供给与需求之间的差额。由于教育投资本身的特殊性,它更加注重投资的安全性,因此理财规划时应侧重于选择风险较小的保值工具。

4. 非个人风险管理和保险规划

人的一生很可能会面对一些不期而至的"纯粹风险"(与投资领域那些可能引起损失也可能带来收益的"投机风险"相对应)。根据风险损害对象的不同,这些风险分为人身风险、财产风险和责任风险。为了规避、管理这些风险,人们可以通过购买保险来满足自身的安全需要。除了专业的保险公司按照市场规则提供的商业保险之外,由政府的社会保障部门提供的包括社会养老保险、社会医疗保险、社会失业保险在内的社会保险以及雇主提供的雇员团体保险也都是个人、家庭管理纯粹风险的工具。随着保险市场竞争的加剧,保险产品除了具有基本的转移风险、减少损失的功能之外,还具有融资、投资功能。在家庭理财规划中,经常使用的商业保险产品包括人寿保险、健康保险、财产保险、责任保险等。个人风险管理和保险规划的目的在于通过对理财主体经济状况和保险需求的深入分析,选择合适的保险产品并确定合理的期限和金额。

5. 个人税务筹划

依法纳税是每个公民应尽的法定义务,而纳税人出于对自身利益的考虑,往往希望将自己的税负合理地减到最小。因此,如何在合法的前提下尽量减少税负就成为每一个纳税人十分关注的问题。个人税务筹划是指在纳税行为发生之前,在不违反法律、法规(税法及其他相关法律、法规)的前提下,通过对纳税主体(法人或自然人)的经营活动或投资行为等涉税事项做出事先安排,以达到少缴税和递延纳税目标的一系列筹划活动。

国外比较常用的个人税务筹划策略包括收入分解转移、收入递延、投资于资本利得、选择资产销售时机、杠杆投资、充分利用税负抵减等。我国目前的个人税法结构相对简单,可以利用的个人税务筹划策略主要有:充分利用税收优惠政策(包括最大化税收减免、选择合适的实现时间、加速累积费用的扣除)、缩小计税依据(包括最小化不可抵扣的费用、支出、扩大税前可扣除范围)和利用避税降低税负等。

6. 退休计划

人一旦退休,作为收入主要部分的工薪收入便会终止,而人们退休以后还会持续生活几十年。如何在退休后保持一个特定的生活水平就成了每个人都要面对的现实问题。因此,退休计划可谓人生最重要的理财规划。在人口老龄化日趋严重的大前提下,没有一个国家的政府可以完全、无限度地支持退休民众的生活,也没有一家企业可以向退休员工提供终身确定给付的员工福利。中国尽管有养儿防老的传统观念,但随着社会的进步,随着计划生育政策的实施和子女负担的不断加重,这种养老模式也逐渐难以延续。因此现代社会退休金的筹措主要还是靠自己,着手越早,退休时相应也会越轻松。退休计划是一个长期的过程,不是简单地通过在退休之前存一笔钱就能解决,因为通货膨胀会不断地侵蚀个人的积蓄。个人在退休之前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几十年就要开始确定目标，进行详细的规划，否则不可避免地要面对退休后生活水平急剧下降所导致的困境。

家庭理财规划的步骤

毫无疑问，家庭理财规划也是一个决策过程，依据决策理论，我们可以将家庭理财规划分为五个步骤。

1. 分析理财主体目前的状况

每一个人的现状都是制定理财规划的起点，只有清楚现状，才能对这个理财规划有比较清醒的认识，才能够为理财规划做足够的准备。因为个人和家庭的状况、不同的年龄段、职业状况及婚姻状况都与理财目标有着重要的联系。

除分析理财主体的经济和生活状况，还有一个方面的分析就是理财主体是否有着明确的对待金钱和财产的价值观，因为个人的价值观对理财目标和计划也同样是有影响的。是继续读书还是找工作，是选择购买、消费还是储蓄，是创业还是打工，是购买债券还是股票等等价值观对这些都有直接的影响。而且价值观也会影响家庭成员之间对于目标的沟通。事实上很多家庭中存在的涉及理财或金钱的问题都是家庭成员间源于不同价值观而产生的误解。

2. 确定财务目标

对于家庭理财而言，确定目标是一个关键的问题。在人生各个不同的阶段，也有着不同的理财目标，这就决定了不同人生阶段具有不同特色的理财活动。在制订财务目标时，应该明确以下几个要点：

第一，目标是具有可行性的。要立足于分析清楚理财主体现在的状况，如年龄、婚姻、就业、家庭、收入水平，以及在计划的时段内这些因素的可能变化。在可行的范围内计划理财行为，使理财行为受理智而不是受情感和冲动支配。

第二，理财的目标应该是明确的，最好是能够量化的。因为目标越明确就越有助于理财主体实现这一目标。例如，如果理财主体人生志向是要成为一名伟人，这一点可能对其如何行动并没有太大的帮助。但是如果确定了要成为一个科学家，或者是医生，那么就马上可以着手去进行准备，积累知识，积累条件，以便去实现其目标。

第三，理财目标应该有具体的时间。有了具体的时间，可以帮助理财主体测量其向目标进发的进程，而且根据时间的长短，可以制定短期目标、中期目标和长期目标。例如可以确定一年内的理财计划为短期计划，1 ~ 5 年为中期计划，5 年以上为长期计划，在制订计划时，应考虑目标是否合理？环境是否允许？有无衡量目标达到与否的标准？

第四，理财的目标应该指出需采取何种行动。

3. 制订行动计划

目标制定了以后，下一步就是制订行动方案。这一步骤包括两个方面，首先是设想出可能的行动方案。在收集大量信息的基础上，结合自己的现状和计划，寻找出可能的途径和方案。例如需要获得有关市场、产品投资渠道、风险、成本、收益等方方面面的信息。

然后在这些设想好的方案之中，选择比较适合自己的特点和性格的投资方案。

4. 执行计划

在执行计划的阶段，特别是在金融、理财活动中，往往就意味着我们要和大量的金融机构、金融市场、金融产品打交道。所以我们需要通过大量的信息源来了解和熟悉它们。例如，通过信托投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司来投资信托产品,通过证券公司购买股票和债券,投资共同基金等,在规避风险的同时可获得较好的收益。

5. 评价和回顾

客观的情形和理财主体状况都在发生变化,同时执行计划的进程也可能会与计划不完全一致,更何况还会有某些不可预测的因素产生突然的冲击。因此需要根据这些新的变化来对计划进行评价及调整。整个理财规划过程是一个循环的、动态的过程,理财主体需要至少每年依据理财环境和要求的变化重新确定理财目标并对理财计划进行评价和修正。

理财规划要与经济环境结合

我国政府越来越关心民生了,物价今年又涨了,汇率改革以来外汇汇率波动幅度越来越大,人民币在持续升值……面临不断变化的社会、经济环境,我们如何判断环境变化对理财行为的影响呢?

家庭理财规划作为社会活动的组成部分,必然受到理财环境的制约,影响个人投资理财规划的环境主要有社会环境、宏观经济环境和金融环境三个方面,具体影响因素如图1所示。

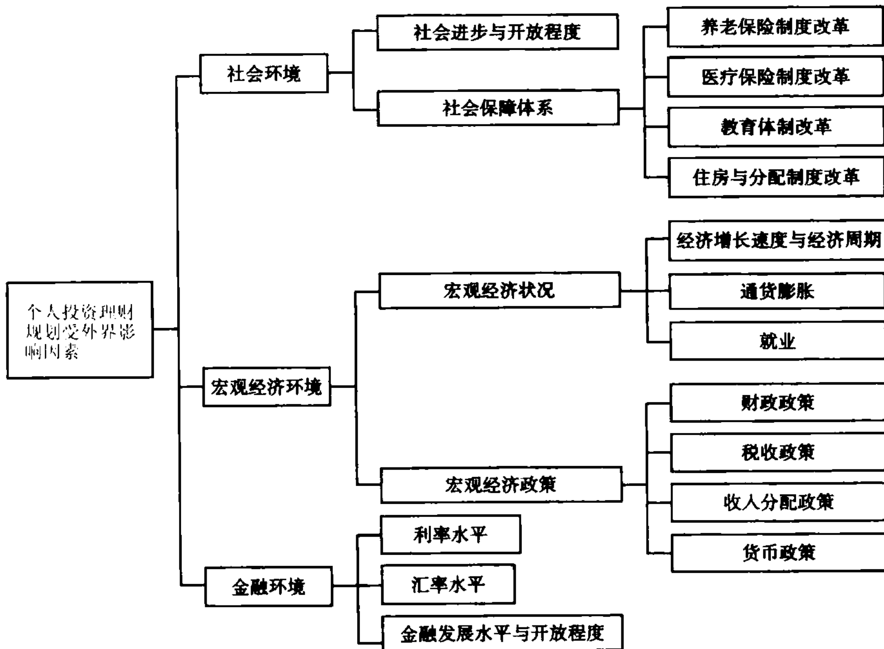


图1　个人投资理财规划外界影响因素

1. 社会环境对家庭理财的影响

社会环境包括社会进步、开放程度和社会保障体系等。

(1)社会进步和开放程度对家庭理财规划的影响

社会越进步、越开放,家庭理财需求可能越广泛。在发达国家,为了追求更高的生活质量和品位,人们大量使用信用卡透支消费,商业银行也提供非常丰富的个人消费信贷服务,家庭理财业务由此得到迅速发展。除此以外,当地社会关于养老、继承、子女抚养等方面的传统习俗也会影响到家庭理财需求和理财偏好。人群的文化水平与知识结构对家庭理财也有一定的影响。如果人们普遍接受良好的教育、具有较高的文化水平和丰富的知识结构,那么他们对于金融产品的理解和接受能力就比较强,完全有可能将一些创新产品纳入到他们的理财组合方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案中。

(2)社会保障体系对于家庭理财规划的影响

社会保障是家庭理财规划的重要内容，个人是否参与社会保障对于他是否顺利度过一生有较大的影响。养老保险制度、住房制度、医疗制度、教育制度等改革对居民家庭支出影响较大。随着这几项支出中个人承担部分的加大，在理财规划活动中，社会保障制度的完善程度与否直接影响家庭理财规划的行为。

①养老保险制度改革对家庭理财规划的影响。人口老龄化是当今世界各国普遍面临的重大社会问题，中国也不例外。我国人口老龄化与先期进入人口老龄化的国家相比，具有老龄化发展快、老年人口数量大、地区之间不平衡、超前于社会经济发展等特点，因此老龄化问题不容忽视。首先，老龄化加重了劳动年龄人口对老年人的赡养负担。其次，老年人的社会保障问题尤为突出，我国农村老年人口普遍缺乏养老、医疗、照料服务等基本社会保障。老龄化问题还会加重现代家庭的负担，独生子女政策的推行导致未来我国很多家庭一对夫妇将要面临供养双方父母和抚养一个未成年子女的沉重负担。

1999 年我国改革养老制度，实行“统账结合”的基本养老保险制度，原来由单位履行的社会职能正逐渐社会化，在理财规划过程中，除基本养老保险制度的保障外，由于人口老龄化的影响，理财规划主体还应为自身在基本保障外增加养老规划，养老支出应纳入到家庭理财规划中。

②医疗保险等制度改革对家庭理财规划的影响。1998 年以来，国家有关部门陆续出台文件，改革和完善医疗保险制度体系。医疗制度改革后，由个人承担的医药费比例提高，居民家庭用于治疗和药品方面的支出有所增长，也在一定程度上刺激了家庭理财需求的增加。

③教育体制改革对家庭理财规划的影响。随着高等教育体制改革的不断深入，个人负担部分逐步增加，子女教育费也成为人们生活财务预算的重要组成部分，教育支出也逐步纳入到家庭理财计划中。

④住房分配制度改革对家庭理财规划的影响。我国住房制度改革到今天，已经基本取消了实物分房，推行住房分配货币化，住房支出主要由个人负担，居民已经成为住房市场的消费主体。住房支出是人生当中非常大的一笔支出，给个人带来的负担显而易见，通过恰当的理财规划可以化解一部分经济压力。

2. 宏观经济环境对家庭理财规划的影响

(1)宏观经济状况对家庭理财规划的影响

宏观经济状况变动，从投资组合设计到投资策略的确定，乃至具体的投资买卖操作，将直接或者间接影响到我们投资理财活动的各个方面。在确定投资理财决策时，最好能够对其作出综合判断，而不是简单考虑其中的某个指标。衡量宏观经济状况的指标非常多，与家庭理财关系密切的主要有以下几个方面。

①经济增长速度和经济周期对家庭理财规划的影响。在经济增长较快、处于景气周期时，由于对未来经济增长的心理预期作用，个人和家庭倾向于增持收益股票、房产等资产，特别是买入对周期波动比较敏感的行业的资产，同时降低防御性低收益资产如储蓄产品等的投资，以分享经济增长成果；反之，在经济增长放缓、处于衰退周期时，个人和家庭倾向于增持防御性资产如储蓄产品等，特别是买入对周期波动不敏感的行业的资产，同时降低股票、房产等资产的配置，以规避经济波动带来的风险。表 1 列出了经济增长对个人投资理财倾向产生影响的不同情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1 经济增长对个人投资理财倾向的影响

投资方式	预期未来经济增长比较快、处于景气周期		预期未来经济增长放慢、处于衰退周期	
	理财倾向	理由	理财倾向	理由
储蓄	减少配置	收益偏低	增加配置	收益稳定
债券	减少配置	收益偏低	增加配置	风险较低
股票	增加配置	企业赢利增长，可以支撑牛市	减少配置	企业亏损增加，可能引发熊市
基金	增加配置	可实现增值	减少配置	面临资产缩水
房产	增加配置	价格上涨	适当减少	市场转淡

②通货膨胀对家庭理财规划的影响。在通货膨胀条件下，名义利率不能完全、真实地反映资产的投资收益率，实际利率要低于名义利率，甚至是负值。在通货膨胀环境下，固定利率资产都将大幅度贬值，居民的实际收入也可能跟不上物价上涨，个人和家庭的购买力大打折扣。为应付通货膨胀风险，个人和家庭倾向于减持固定利率、债券等固定收益产品，增持股票、房产和外汇等资产，以对自己的财富进行保值。当然，在严重通货膨胀的条件下，股票等资产同样也面临贬值，持有外汇资产可能成为仅存的保值选择。如果发生通货紧缩，则情况正好相反。

表 2 列出了通货膨胀对个人投资理财倾向产生影响的不同情况。需要注意的是，通货膨胀（或者通货紧缩）根据严重程度可区分为多种不同情形，而且对具体产品的影响也比较复杂，需要结合其他各方面情况才可以作出符合实际的判断，因此实际理财过程中需要作更加细致的综合判断。

表 2 通货膨胀对个人投资理财倾向的影响

投资方式	预期未来温和通货膨胀		预期未来通货紧缩	
	理财倾向	理由	理财倾向	理由
储蓄	减少配置	净收益走低	维持配置	收益稳定
债券	减少配置	净收益走低	减少配置	价格下跌
股票	适当增加配置	资金涌入价升	减少配置	价格下跌

③就业对家庭理财规划的影响。如果就业率比较高，社会人才供不应求，预期未来家庭收入可通过努力劳动获得明显增加，那么家庭理财策略偏于积极，更多配置股票、房产等风险资产。反之，如果就业率不断下降，社会人才供大于求、失业人数不断增加，预期未来家庭收入存在不确定性，那么家庭理财策略偏于保守，更多配置防御性资产如储蓄产品等，以避免投资损失。

（2）宏观经济政策对投资理财的影响

①财政政策对家庭理财规划的影响。政府可以根据宏观经济形势，采取国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等财政政策手段，调控财政收入与支出规模，使之达到预定的财政政策目标，并以此影响整体经济的运行。紧缩的财政政策会抑制证券投资需求，支持资产价格上涨。

②货币政策对家庭理财规划的影响。中央银行可以根据客观经济形势，运用法定存款准备金率、再贴现率、公开市场业务操作、直接信用控制、间接信用指导等货币政策工具，调控货币供应量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响整体经济的运行。紧缩的货币政策会抑制证券投资需求、房地产投资需求等，造成相应的资产价格下跌；而扩张的货币政策则会刺激投资需求，支持资产价格上涨。比如在宏观经济调控的背景下，房地产市场走向不明和股市低迷，都可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使高收入群体更多地转向保障和保值型投资。

③收入分配政策对家庭理财规划的影响。收入分配政策是指国家为实现宏观调控总目标和总任务,针对居民收入水平高低、收入差距大小在分配方面制定的原则和方针。倾向于减少个人可支配收入的收入分配政策会抑制个人投资需求,造成家庭理财需求减少;反之,会刺激个人投资需求,造成家庭理财需求增加。

④税收政策对家庭理财规划的影响。税收政策是稳定的经济社会中对投资理财策略影响最大、最深刻、最全面也是最复杂的一个方面。税收政策直接影响到收入水平和交易成本,从而影响家庭理财的需求和积极性。如降低股市的印花税,刺激了股票投资的积极性。

3. 金融环境对家庭理财规划的影响

在金融环境中,影响家庭理财的因素主要包括利率水平、汇率水平、金融行业发展水平和开放程度等。

(1)利率水平对家庭理财规划的影响

在日常生活中,利率总是一个备受关注的重要经济变量。对于家庭理财来说,利率是最基础、最核心的影响因素之一,几乎所有的理财产品都与利率有着联系,利率水平的变动对各理财产品的风险和收益状况产生重要影响。利率水平的变动影响人们对投资收益的预期,从而影响其消费支出和投资意愿。利率水平的变动还会影响从银行获取的各种信贷的融资成本。投资机会成本的变化对投资决策往往也会产生非常重要的影响。此外,利率水平的高低还是投资者衡量经济形势好坏、信用状况松紧的一个重要经济指标。

投资者一般基于利率的预期,判断自己持有的理财产品可能会受到怎样的影响。银行储蓄存款的收益率是利率变动的最直接反映,利率上升则引起银行储蓄存款产品的收益率同步上升。其他类产品所受的影响相对就复杂一些。一般来说,市场利率上升会引起债券等固定收益产品价格下降,股票价格会下跌,房地产市场走低;反之,市场利率下降会引起债券类固定收益产品价格上升,股票价格上涨,房地产市场走高。对于其他固定收益的银行理财产品或者储蓄类保险产品,实际上也是将未来的一个长期储蓄锁定在当前的利率水平上,如果判断当前的利率水平较高,未来利率水平将逐渐下降,则这种锁定是有益的,反之则是不利的。表3列出了利率变化对个人投资理财倾向产生影响的不同情况(注意这只是一个不全面的静态分析)。

表3 利率变化对个人投资理财倾向的影响

投资方式	预期利率上升		预期利率下降	
	理财倾向	理由	理财倾向	理由
储蓄	增加配置	收益将增加	减少配置	收益将减少
债券	减少配置	面临下跌风险	增加配置	面临上涨机会
股票	减少配置	面临下跌风险	增加配置	面临上涨机会
基金	减少配置	面临下跌风险	增加配置	面临上涨机会
房产	减少配置	贷款成本增加	增加配置	货款成本降低
外汇	减少配置	人民币回报高	增加配置	外汇率可能高

(2)汇率水平对家庭理财规划的影响

汇率风险通常被人们所忽略,实际上在某些特殊情况下汇率风险对个人和家庭经济的打击是致命的,因为汇率的大幅度走低几乎影响到家庭资产各个方面。1997年亚洲金融危机及后来的俄罗斯、阿根廷金融危机均以当地货币大幅贬值为标志,导致大批个人和家庭经济陷入困境,在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，如果一个家庭的资产中包含一定比例的外汇资产（相对疯狂贬值的本币具有较高支付能力），则金融危机对他们的影响就会小得多。随着国内居民外汇的增加和外汇理财的普及，特别是2005年人民币汇率制度改革后人民币汇率不断小幅走高，汇率变动对家庭理财的影响越来越显著。

如果利用汇率波动进行短期理财，则需要较高的专业水平，必须在充分掌握各国经济动态的基础上对国际市场各主要货币汇率走势做出正确判断，并适时在强势和弱势的币种之间做出调整。表4列出了汇率变化对个人投资理财倾向产生影响的不同影响。

表4　汇率变化对个人投资理财倾向的影响

投资方式	预期本币升值		预期本币贬值	
	理财倾向	理由	理财倾向	理由
储蓄	增加配置	收益将增加	减少配置	收益将减少
债券	增加配置	本币资产增值	减少配置	本币资产贬值
股票	增加配置	本币资产增值	减少配置	本币资产贬值
基金	增加配置	本币资产增值	减少配置	本币资产贬值
房产	增加配置	本币资产增值	减少配置	本币资产贬值
外汇	减少配置	人民币更值钱	增加配置	外汇相对价值高

（3）金融业发展水平和开放程度对个人投资理财的影响

金融业发展水平和开放程度直接影响家庭理财的发展。金融业越发达，开放程度越高，家庭理财的发展空间就越大。近年来，随着各种证券类和保险类产品的不断涌现，人们已不再仅仅局限于银行储蓄存款，但在城市家庭户均拥有人民币金融资产中，储蓄存款仍以绝对优势排在首位。造成这种状况的原因有两个方面：一是可投资的金融产品太少，国内金融市场基本上没有金融衍生品交易，对金融衍生品的应用有很严格的管制，这样投资者就缺乏必要的对冲避险工具，只能单向买入金融产品，风险较大；二是居民缺乏金融相关知识，在各种各样的金融产品面前无所适从。随着我国2006年年底开放境内的人民币业务，外资银行的介入给国内的人民币理财市场带来全新的产品和服务，并加剧商业银行理财产品的差异化竞争。

做好家庭收入规划

几乎人人都知道开源节流的道理，不就是多赚钱少花钱吗？可是怎样才能增加收入和减少开支呢？如果有切实可行的办法我们真的愿意付之于行动吗？要防范财富杀手，最先需要的就是规划好我们的收入与支出。

1．控制支出

当你真正意识到节省1元钱比赚到1元钱要容易得多，也更有效得多，你也许会认真考虑这个问题并着手采取一些行动。

对于我们个人来说，你赚的每1元钱都有可能被征收所得税，所以你并没有赚到十足的1元钱；而你省下的每1元钱可都是税后收入，是货真价实的1元钱！看出其中的差别了吗？节省你不必要的开支，并将节省下来的每1分钱用在恰当的地方才是赚钱的第一步！

关于节省开支值得注意的是，有些开支项目是显而易见的，比如衣食住行的基本项目和通讯、娱乐、社交等项目的开支都是我们可以预见的，我们暂且把这类开支称为可预见开支。

而还有一类开支是无法预估的开支，我们不知道这些支出项目是否会发生，以及到底会发生多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少，就像夏日的万里晴空忽来一场暴雨会让我们措手不及，我们把这类开支称为不可测开支。

支出项目	
可预见支出（常规支出）	不可测支出（非常规支出）
衣、食、住、行基本开销通讯、娱乐、社交支出	?

对于常规支出，只要我们稍加努力就可以很好地控制，在日常生活中我们不妨多加注意。

2. 特别报告——我的钱都跑哪去了

在做理财咨询时，理财师会问客户：您是如何安排您家庭的各项支出的？通常得到的答案要么是：（深吸一口气）我想想啊！要么是：在家里我不管钱！

你瞧，刚工作时一个月108元的工资，简直太少了，根本不够用。后来随着工龄和经验的积累，收入从108元到300元、600元、1 800元、3 000元、5 000元再到8 000元，钱还是觉得不够用。

有时，自己也奇怪，挣的钱都哪儿去了？

后来，我们通过一种叫金钱追踪器的小工具，终于弄明白了自己挣的钱都跑哪儿去了！它是一个简单的表格，很容易地就可以完成。我将所有的支出项目都列出来，它们通常包括以下的项目，我把它们称为金钱漏斗。我们每个人赚的钱正是通过以下的金钱漏斗流出我们手心的。

第一大漏斗——税收

无论企业还是个人都要纳税，作为雇员在你领工资的时候，你拿到的并不是全额工资，因为企业已经把你应纳的所得税从工资中扣除。作为企业主也需要交纳各项税收，但企业交税的方式与个人不同。

第二大漏斗——住所

你需要为你所住的房子交纳房租或银行贷款，这可能是你一生最大的开支。

第三大漏斗——家庭开销

如：食物、衣服、家电、水电费、电话费、手机话费等等。

第四大漏斗——汽车

你需要给你的汽车“吃”燃料，买保险，并定期地维护保养。

第五大漏斗——应酬与娱乐

当你看电影、买光盘、请朋友吃饭、旅游或购买玩具时，你应当把这些费用归入“应酬与娱乐”。

第六大漏斗——各项杂费

各种你想不起来，而又确实存在的花销都归入此类。

第七大漏斗——保险

大病、养老、意外伤害、责任险和财产险等给你的健康、财产和未来提供了必要的保障。

第八大漏斗——储蓄

你在银行的储蓄是你维持财务安全的保障，即使你失去工作或投资血本无归，至少你还有一定数量的银行存款，你还可以恢复以往的生活而不必从零开始。例如，如果你一年的花销是30 000元，那你的储蓄额至少应该与它持平，也就是说，你至少应当存入银行30 000元，而且这笔钱是雷打不动的。

第九大漏斗——投资

假设你一年的消费水平为30 000元不变，为达到财务自由，那么你的投资规模应该能产生相当你一年花费的现金流，也就是说如果年投资回报率为10%，那么你的投资规模应当为300 000元，不管你投资什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们辛辛苦苦挣的钱是通过上面的九大漏斗过滤掉的，客观地说不同的金钱流向决定了你的钱在帮助谁更加富有；比如我们买房客观上是让开发商和银行更加富有；买车是让汽车厂家和经销商更加富有；而真正让我们自己更加富有的流向只有储蓄、保险和投资三项！

储蓄是为了应急和投资准备；

保险则是为了未雨绸缪，防患于未然；

投资最终可以帮助我们达成各项人生目标，积累财富，达到财务自由。

3. 增加收入

有一句至理名言：那些比你富裕一百倍的人，并没有超过你一百倍的聪明，也没有付出百倍于你的努力，他们只不过充分利用了财务杠杆。

按照收入的来源可以把收入分为两大类：一类是直线收入，一类是剩余收入。

所谓直线收入就是付出努力获得收入，停止努力则收入停止的模式，绝大多数的工薪收入都属于直线收入。

所谓剩余收入则是努力一段时间可以获得多次乃至终身收入的模式，如创办企业所获得的成长性收入，写作所获得的版税收入，股票投资者所获得的红利和股息收入等。

收入类型	
直线收入（在场收入）	剩余收入（不在场收入）
需要你在场并努力工作才能获得， 一旦停止努力，收入就会停止。如： 工薪收入	不需要你在场就可以获得， 并且具有持续性，如： 投资利得 版税收入 专利权收入 特许权收入 房屋租金收入等

直线收入不管高低，它消耗的是你宝贵的时间，而一个人的时间和精力是有限的，所以直线收入往往会有一个上限，你不可能超越这个上限，因为它是你生理的极限。

家庭理财忌搞“一言堂”

成家之后的理财不再是一个人的事，而是两个人、两双手在共同堆积家庭财富的“金字塔”。所以说，在家庭理财中，一定要发挥民主制，如何理财投资都要进行协商。

邹女士与石先生是夫妇俩，他们都是从事财会工作的专业人士，对于理财两人都是行家，但风格却大相径庭。邹女士性格活泼，在投资方面一向走的是激进路线，而石先生心思细腻，是典型的谨慎派，凡事都计划得比较缜密。个性与投资观念的不同，使得夫妻俩每次在做投资决策时都会爆发战争。

眼看着经济矛盾就快升级成更加严重的家庭矛盾了。一番冥思苦想，夫妻二人有了一个大胆的想法：竞争上岗。

他们约定，在每年年初，两人各自拟订一份当年的财务计划，内容包括收入、日常开支、可能发生的大额支出以及投资理财的大致规划等。

计划完成后，邀请亲朋好友对方案进行 PK 淘汰，挑选出最佳的财务规划方案，而这份被选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的财务规划方案的设计者则自动出任当年的家庭“CEO”。

按常理说，夫妻双方由于理财观念和掌握的理财知识不同，会精打细算、擅长理财的一方应作为家庭的“内当家”。但对现代人来说，夫妻收入有高有低，双方属于个人自主性的开支越来越大，因此理财方式日渐被一些追求时尚的家庭所接受，这种理财方式能最大限度地发挥个人特长，分散家庭投资风险。同时，财务独立自主也有助于减少矛盾，促进家庭和睦。

夫妻之间，一定要把金钱的问题公开化。这样，才能了解对方的梦想、恐惧、风险承受度以及对储蓄、投资、贷款的偏好。因为人们对于金钱的观念，不是一朝一夕形成的，这些都受到家庭因素、教育因素、个性特点和生活经验的长期影响而形成的。所以说，要想将两种不同的金钱观融合到一起，并不是像人们想象的那样简单。夫妻之间，必须通过民主的协商和沟通，才能逐渐了解对方在理财方面的思维方式等等。

并且，如果夫妻之间能够在理财上进行很好的对话，两个人就很容易达成共识，为着共同的财务目标而努力，这样，也比较有可能获得成功。

在进行理财规划之前，夫妇可以先用俩人每月的收入与负债来计算出每月的净收入，保留每月固定支出的三至六倍作为随时可动用的资金，用于意外与医疗的保障准备，然后将剩余可用资金投入理财计划。

夫妻共同理财，一是可以让家庭建设更有计划性。可以实施记账制度，每个月底进行汇总，夫妻双方都来向对方“挑刺”，看看哪些开支是合理的，哪些是不合理的，然后在下个月有意识地进行调整。

此外还能减少盲目投资消费，让家庭投资更安全。在做某项投资和理财决策之前，一定要尽量多地考虑“家庭风险承受能力”，而不能只按照个人的“风险承受态度”盲目投资。在每一次的投资前，要先做三门功课，一是了解市场，二是采纳专家的建议，三是拟定计划，有目的、有步骤地进行投资。

善于抓住财富的“金手指”

什么是创意？创意是一种拓展智能，破旧立新的创造；创意是一种超越自我，超越常规的引导；创意是智能产业神奇组合的经济魔方；创意是投资未来创造未来的过程。简言之，创意就是具有新颖性和创造性的想法。从商业角度讲，“把任何想法都转化成效益”就叫创意。英国“创意产业之父”——约翰·霍金斯在《创意经济》一书中明确指出，全世界的“创意”经济每天创造220亿美元，并正在以5%的速度递增。创意可以带来效益，进而创造财富。创意不占资源，没有污染，能够提供广泛的就业机会，并创造出巨大财富。因此，我们可以说，创意是财富的“金手指”，没有创意就无法创造财富。

清朝的时候，扬州城有个书生叫楚雁鸣，他出身于中产家庭，从小母亲亡故，父亲楚大友是个小商人。楚大友最大的心愿，就是儿子楚雁鸣能够考取功名、光宗耀祖。然而，楚雁鸣对功名却毫无兴趣，相反对琴棋书画倒是情有独钟，尤其是对画画兴趣甚浓。在当时的扬州文艺圈里，楚雁鸣也算是小有名气。在当时，徽州人刘虎在画坛上颇有成就和建树，刘虎人称“虎王”，画虎的技艺炉火纯青、出神入化。相传有人病入膏肓，多方求医均不见效，一寺庙方丈出一奇方，但是必须用虎骨作药引，虎骨难寻，病人家属便从刘虎画的猛虎图中，取出一只虎脚作为药引，结果疗效神奇，病人大病渐愈。当然，这不过是传说，然而楚雁鸣却因此颇为崇拜刘虎，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心想成为刘虎那样的虎王。于是,楚雁鸣告别家人,只身到徽州去找刘虎求教。

没想到,楚雁鸣非但没能见到刘虎,反而在刘虎的家门前被家丁羞辱。楚雁鸣没有气馁,在徽州住了下来,四处寻找途径临摹刘虎的作品。功夫不负有心人,几年后,楚雁鸣临摹刘虎的作品,已达到了以假乱真的地步。刘虎也听说了楚雁鸣其人,于是刘虎勾结县官把楚雁鸣抓了起来,并剁去了他右手的三个手指。祸不单行,家乡又传来噩耗,楚大友因经营不善,家道中落,辞世而去。

无奈之下,楚雁鸣携妻隐遁到了苏州。楚雁鸣的妻子见楚雁鸣一蹶不振,就劝他:"你为什么非要和刘虎比画虎呢?右手手指没有了,你可以用左手画,他不让你画虎,你可以画猫啊!"一句话点醒梦中人,楚雁鸣从此靠左手作画,潜心研究画猫技艺。就这样,楚雁鸣经过数年苦练,终成一代大师,人称江南猫王,其声望远远超过了刘虎,其财富当然超过了父亲楚大友。

由此可见,创意是财富的"金手指"。一个好的创意,抵得上数年的努力;一个好的创意,能带来无穷的财富。创意的魔力,常常令我们惊叹不已。

在欧洲,富人们除了喜欢昂贵的私人飞机和价值上百万的纯种马之外,更以能亲手酿造出高品质的葡萄酒为荣,因为这不仅说明你是一个热爱生活的人,更能显示出一个人的生活品位。就连Vens石油公司总裁、法国飞机制造公司空中客车公司的老板,甚至连法国前总统希拉克都酷爱亲手酿造葡萄酒……我们是否也能过一把这种贵族式的"酿酒瘾"?海归女孩孙美娟,就是靠这一绝妙创意,在短短几年内,赚到了数百万元的财富!

2004年初,孙美娟从巴黎毕业回国,在上海衡山路接手了一家因经营不善而即将倒闭的酒吧。经过两个月的精心装修,上海首家"酿酒屋"横空出世,在这里,大家可以买现成的红酒喝,也可以体验自酿的乐趣。"酿酒屋"一开张,便吸引了成千上万的中外白领。大家不仅以亲手酿制红酒为荣,还纷纷请自己的朋友们来一起品尝自己酿制的红酒。随着知名度的提高,每逢周末和节假日,一些外国人也三五成群来到"酿酒屋",一起酿制葡萄酒。有的是年轻情侣,有的是携子牵女,好不热闹。看到"酿酒屋"的生意如此红火,就连一些高档酒吧的老板都羡慕不已。半年后,孙美娟一算账,自己都吓了一跳:短短半年,她竟然赚了26万元!如今,孙美娟已经拥有了数百万元的财富,她正准备开办自己的葡萄酒公司呢。这就是创意的魔力,好的创意就意味着巨大的财富。

亿万富翁并非天生具有赚钱的禀赋,只是他们善于发掘创意,并将创意转化为现实生产力,进而创造财富。华特·迪士尼,就是把一部动画扩展到了电影、主题公园,甚至是手表、服装产业;而"英国设计之王"詹姆斯·戴森,就是凭借一台真空吸尘器的创意发明而一跃成为亿万富翁的。创意,由于新颖、具有创造性,所以可以吸引大众;创意,因为可以付诸实践、可以转化为生产力,所以可以带来效益、创造财富。要想成为亿万富翁,我们就要不断发掘创意,在创意中寻找财富契机。

当前经济形势下的家庭理财应对

世界是变化发展的,经济形势和金融政策不会一成不变,这二者的变化,会对家庭理财的策略造成重大的影响。衡量经济和金融变化的指标有很多,我们下面就最常见和对理财影响最直接的七种指标的变化一一分析说明。

1. 加息和减息时投资工具的选择

对理财影响最直接,也是对金融市场影响最重要的金融政策变动就是利率变动了,因为储蓄利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率和贷款利率是其他股票、基金、债券所有金融产品活动的根基。无论加息还是减息，都会给家庭理财带来新的环境，在新的形势下就需要我们对已经形成的理财计划进行调整。

(1)加息预期下的储蓄选择

加息，加息，加的是存款和贷款的利息。所以，我们首先来看看，加息对储蓄的影响。

目前我国利率水平已是历史最低，随着宏观经济形势的变化，目前加息的可能性很大。在这种预期下，储蓄如果不讲究技巧，很可能会损失利息。

首先，在加息可能性临近时，定期存款是很不合算的，一旦加息，定期存款不能享受新利率，为了避免利息损失，应避免长期定期存款。

但如果留大量活期存款在手上，活期极低的利率使得存款也不划算，如果数额比较多的话，可以考虑通知存款。支取前按通知期限提前告知银行即可，通知存款利率较高，利用通知存款的特殊规定，可以让暂时无法决定投资意向的钱最大限度地保值。

同时需要注意的是，虽然利率上调，也不必急着为储蓄搬家。尤其是3年期、5年期的定期存款已经存了一段时间的，这时搬家，只能按活期利息结算，将会损失不少利息。

在加息时，也不必忙着提前还贷。很多人会觉得，利率上调，还的贷款就会变多，赶紧提前还会好些。其实不然，先不考虑像房贷这样的大宗贷款，提前还贷会有违约金，单就还贷本身来说，是否要提前还贷取决于当初同银行约定的还款方式。如果是等额还款，那么早期还的钱利息占比重很大，时间越往后，还的钱里本金比重越大，如果主要还的是本金的话，那么利率变化对还款多少影响就不大了。比如20年期的房贷，如果已经还了5年，遇到加息，提前还款所获得的收益就不大。因为在头5年已经还的款项中，已经把20年总的利息还得差不多了，后面还的钱本金占绝大多数比例，利率变化对还款多少没有太多影响了。当然，如果是等本还款，那么利率变动对还款多少影响还是较大的，可以根据自身资金周转情况，决定是否提前还款。

此外，手中外汇比较多的家庭，在加息时，可以考虑把外币转成人民币储蓄。因为以目前利率衡量，一旦加息，美元、日元、欧元等主要外币的存款利率会显著低于同期的人民币存款利率。这时存外币就会很不合算。不考虑汇率变动的因素，单以存款利息来考虑的话，将外币转为人民币储蓄可以享受高利息收益。

利率上调后，储蓄收益增大，并不意味着要少消费多存钱。利率上浮的效应是抑制通货膨胀，在加息的背景下，如果国家利率政策措施得力，物价应当有所下降，这时去消费，正好享受了利率上浮带来的好处，可以用更少的钱办更多的事。

同时，如果预期加息临近，赶紧办理大宗消费的贷款，如房贷、车贷，也可以减少贷款利息。因为贷款利率是一年一定，一旦签署贷款合同，遇到利率调整，还贷的利率不会立即调整，这样在年内就可以享受加息前的低利率，从而在利率上占便宜。

总之，面对加息，不能一高兴就给存款搬家，一激动就提前还贷，也不是说加息就一定要多存钱，有时在加息时多消费，反而会起到出其不意的理财效果。

(2)加息与房屋贷款

面对近年来一次次的加息，许多人真真切切地感受到“房奴”两个字的沉重意味了，在这种情况下，如何应对房贷呢？

首先，对于新房而言，应首选公积金贷款。

许多拥有公积金账户的买房人在购房时，通常并不了解可以选择公积金贷款来降低自己支付的利息的成本。也有一些地产商和银行打出各种各样的贷款产品，甚至采用降低房价作为购房人全部使用商贷购房的补偿。因此，许多买房人放弃了手续相对烦琐的公积金贷款方式。然而，当银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行贷款利率一再提高之后才发现,公积金贷款利率与商贷利率已经相差甚远。

从2007年四次加息的情况来看,商业贷款5年以上利率从6.84%提高到了7.56%,调整幅度达到了0.72个百分点。而公积金贷款利率从4.68%、提高到了5.04%,提高了0.36个百分点,二者之间的差距达到了一半之多。从绝对值来看,目前商业贷款利率为7.56%,公积金贷款利率仅为5.04%,差距达到了2.52%。由于贷款利息计算方式采用的是利滚利的复利方式,因此,大家不能以简单的单利概念来套用银行支付的利息总额。小小一个百分点的息差,就足以翘动万元的贷款利息支出。

因此,在整个加息周期里,由于加息总体次数增加,而每次公积金利率与商业贷款利率的调整幅度不同。因此,未来二者之间的差距也会越来越大。对于新购房的投资者,在各方面条件允许的情况下一定要尽量选择公积金贷款,这样从长期来看将可以节省大量的利息支出。

在央行宣布加息后,建行、招行等银行接连上调了银行利率,而此前每次加息也同样会带动固定利率贷款水平的上涨。但即便如此,专家仍认为固贷利率上调不会改变其利率实惠的优势。从最早一期的固定利率房贷来看,当时5至10年的基准利率是6.18%,优惠后为6.08%。当时的10年期固贷业务享受的优惠利率仅为6.08%,而经过几次加息,目前同期限浮动贷款利率已经达到了7.56%,大大超过了当时的利率标准。如果今后再次加息,固贷利率的优势也会更为明显。

但选择固定房贷,还款压力比浮动利率要大,在还贷初期,其压力会更大。此外,固定利率贷款一般在贷款存续期一年以内提前还款,需要按提前还款金额的3%收取违约金,这也会给贷款人造成损失。因此,投资者可以根据自己的具体情况选择固定利率贷款。

利率上调对于房屋月供占家庭支出比较大的人而言,影响很大,下面我们具体分析月供族如何应对加息。

(3)月供族如何应对加息

目前国内的储蓄利率很低,这使得贷款的利率也很低,所以房贷很划算。但随着宏观经济形势的变动,加息的可能在逐渐增大,所以购房者需要作好应对加息的准备。

①要控制好月供占家庭月收入的比例。一般来说,月供占到收入的3至4成是适宜的,如果超出5成,就很危险了。

如果贷款利率每两年上涨1%,以首付20%,30年贷款计算,则到第七年月供是第一年的1.344倍,上涨幅度还是很大的,如果当时月供就占到收入的50%,如果收入没有显著提高的话,则加息后就占到了67%,生活必然显得捉襟见肘。

②提前还贷的考虑。如果加息后月供负担较重,可以考虑提前还贷,但并不适用于所有人。买房家庭如果月收入不高但很稳定,就适合较长年限的贷款,按部就班,否则一下子拿出一大笔钱,会打乱整个生活计划。对于贷款总额不是很大的家庭而言,银行每提高25个基点(0.25%)的利率,月供增加约2.9%,所以对于小额度加息,不必着急提前还贷。

提前还贷对于目前手头充裕,没有更好投资途径的家庭来说,是一个好的选择,但是对于未来短期内家庭开支增大或有增大风险(如预期不久要生育,家中老人近期身体不好等)时,提前还贷可能造成急需资金而又拿不出钱来的两难处境。

③变更还款方式。目前最常用的还款方式是等额还款和等本还款,后者又称递减还款,每月还的本金相同,利息随本金递减而递减。同等期限内,前一种支付的利息更多,但后一种前期还款压力较大。

在利率变化时,如果手头资金不足无法提前还贷,又想尽可能减少利息上升的压力,可以采取变更还款方式来解决。

譬如2004年10月29日的那次加息,贷款利率由5.04%升至5.31%,如果某人在2004年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1日刚首付20%按揭20年贷款了60万元，按加息前利率计算，等额还款共还本息953 521元，等本还款共还908 062元，节省利息45 459元。加息后，等额还款总计本息为975 168.7元，比加息前多了约2万元。而等本还款本息总额924 566元，比加息前仅多了1.65万元。

从节省利息的角度，应该在贷款前几年争取多还贷，尤其前5年，争取多还款，使得本金基数下降，在剩余贷款中利息负担就会减少。

④加息时理财综述。在利率低的时候，大家都寻找各种各样的理财工具，然而一旦加息，很多人反而不会理财了。2007年7月21日开始，存款加息0.27个百分点；8月15日起，利息税将由20%降低到5%，加息的预期变成了现实，我们的理财选择必须相应调整了。

在加息的影响下，目前的货币基金可以转为定期存款。

既加息又降低利息税，1年期定期存款的年收益为3.33%，扣掉5%的所得税后，年收益超过3.16%。可是，目前不少货币基金的年收益不到3%，可以将手头的货币基金赎回，改为1年期存款，以应对必要的大额开销。这给资金一定安全性，同时，也让资金灵活性增强。

但是国债则暂不宜赎回，因为提前赎回需要手续费，利率只能按照0.72%银行活期计算。2007年5月份发行的2007年凭证式国债，3年期票面年利率只有3.66%，而3年期银行存单的实际收益率为4.45%（加息并降低利息税后）；5年期国债票面年利率为4.08%，也略低于最新的同期银行存款4.96%的实际收益率。不过，如果手中持有的是2007年5月份发行的凭证式国债，则购买时间不足半年，提前兑取时，将按兑取本金的1‰收取手续费，另外，不足两年只能按照0.72%计算利息。因此，最好是持有该国债两年后再赎回。

至于其他类型的基金，尤其是基金定投，受影响较小，应当继续坚持。与银行储蓄或者国债相比，基金定投收益应该是上述两种投资的两倍左右，在国外的年收益通常在10%左右的水平。国内这两年股市、债券市场活跃，基金年收益超过50%也是常见的。

2. 其他经济指标变动中时的理财

(1)汇率变动时投资工具的选择

汇率变动首先影响一国资本的流动。当本币所表现的外币价格上涨时，则意味着本币价值下降，本国资本为了防止货币贬值的损失，常常逃往国外，特别是存在本国银行的国际短期资本或其他投资，也会调往他国，以防损失。这样导致该国国内投资规模缩减，国家收支状况恶化。如本币表现的外币价格下降，则对资本移动产生与上述相反情况。

汇率通过进出口影响投资，一般地说，汇率贬值，能起到促进出口，抑制进口的作用。其影响过程大体是：在货币对内购买力不变，而对外汇率贬值时，该国出口商品所得的外汇收入，按新汇率折算要比按原汇率折算获得更多的本国货币，出口商可以从汇率贬值中得到额外利润，出口需求增大，进而刺激投资的增加。对于进口而言，由于进口商品按新汇率所需支付的本国货币，要比按原汇率计算多，从而引起进口商品价格上涨，起到了抑制进口的作用。这样，国内需求必须通过国内投资来满足，这也从另一方面刺激了国内投资的增加。

相反，汇率升值，则会增加进口，抑制出口，引起国内投资的减少。不过，汇率变动对投资的影响程度还需考虑到进出口需求弹性，即商品价格变动对商品需求影响的程度。如果进出口需求对汇率和商品价格变动反应灵敏，即需求弹性大，那么，汇率贬值和相应降低出口商品价格，可以有效刺激出口数量；而由于进口商品国内价格上涨，可以有效抑制对进口商品的需求，减少进口数量，这样，才会有利于国内投资的增加。

汇率变化可以通过物价影响投资，汇率变动影响进出口的同时，也对物价发生影响。从进口消费品和原材料来看，汇率贬值要引起进口商品国内价格的上涨，使国内生产的消费品和原材料需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升,这会刺激国内投资;反之,汇率升值,则会起到抑制进口商品的物价的作用,使国内投资相对减少。从出口商品看,汇率贬值有利于扩大出口,使出口商品在国内市场的供给小于需求,从而抬高国内市场价格,也同样会刺激投资的增加;而汇率升值使部分商品由出口转为内销,增大了国内市场供给,使商品价格降低,抑制了投资扩大。

汇率通过资本流出流入而影响投资行为,由于国际经济一体化的加深,国内的投资活动往往不能从国内储蓄得到满足,而必须依赖于国际资本的投入。汇率变动对长期资本的流动影响较小,因为长期资本流动主要以利润和风险为转移。在利润有保证和风险较小的情况下不致出现大的波动,从而对长期投资影响不大。但短期资本流动常常要受到汇率波动的影响。在汇率贬值条件下,本国投资者和外国投资者就不愿持有以贬值国货币计价的各种金融资产,因而会发生资本外逃的现象。

同时,投资于汇率较高的国家的金融市场可能谋取更多的收益。因此,汇率贬值,会减少金融市场的投资;汇率升值,会增加对金融资产的投资。

简单地说,汇率的升值,会带动股市、债券市场、期货等金融市场的投资。

(2)房价变动时投资工具的选择

在不考虑用于投资的资本增加的前提下,房价的上涨,带动的是金融市场(股票、债券等)资金向房地产市场的转移,这时,金融市场会回落,可以低价吃进。而在房产市场疲软时,资金容易流向收藏品、黄金等投资领域。

(3)社会工资水平变动时投资工具的选择

社会平均工资水平的变动,将导致购买力的变化,从而导致储蓄、投资和消费比例的变化,进而影响金融市场的热度。

(4)消费指数变动时投资工具的选择

消费指数高的时候,有利于投资,可选择房产、股票等。

(5)通货膨胀时投资工具的选择

在通货膨胀的情况下,投资方向应选择能有效抵抗通胀的资源。一般可以选择投资房地产,股票和基金的增长也是可以抵消通货膨胀的影响。黄金在通货膨胀中也是不受贬损的。在通货膨胀和汇率上升的双重作用下,金融市场和固定资产的投资都会加大,在火热的升值热中也应警惕泡沫的风险。

(6)经济增长放缓时投资工具的选择

经济增长放缓时,应该着眼于长期投资,选择国债类或者稳健的基金为宜。房产、股票、收藏品等的投资风险此时较大。

第四章 家庭理财的计划方案

个人生命周期理财计划

个人理财规划目标是为人一生中对不断提高的物质和文化需求提供经济保障。因此,个人理财规划必然具备生命周期特征。如何依据人的生命周期特点来制定理财计划？下面将在阐释个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生命周期理财理论基础上,教你制定生命周期理财计划的技术方法,以帮助你为自己一生制定一个合理的理财计划。

个人理财是家庭理财的前提和基础,现代经济学和金融学为个人制定和实施跨越其整个生命周期的理财计划提供了理论基础和技术方法。

1. 持久收入假说

持久收入假说由美国著名经济学家弗里德曼提出。他认为,居民消费水平不取决于现期收入的绝对水平,也不取决于现期收入和以前最高收入的关系,而是取决于居民的持久收入。持久收入假说将居民收入分为持久收入和暂时收入,持久收入是指在相当长时间里可以得到的收入,是一种长期平均的、预期内得到的收入,一般用过去几年的平均收入来表示。暂时收入是指在短期内得到的收入,是一种暂时性的偶然的收入,可能是正值(如意外获得的奖金),也可能是负值(如被盗等)。

持久收入假说的基本观点是:第一,从长期来看,消费支出取决于持久收入。弗里德曼认为,理性的消费者为了实现终生的效用最大化,不是根据现期的暂时性收入,而是根据长期中能保持的收入水平(即持久收入水平)来作出消费决策,因此,消费者支出水平不由其现期收入而是由持久收入决定;第二,持久收入与暂时收入不同,只有前者才影响消费支出;第三,持久收入是稳定的,所以,个人的消费函数也是稳定的,从一个较长时间来看,个人消费支出水平相对稳定;第四,持久收入不仅包括劳动收入,而且还包括财产收入,因此,消费不仅取决于收入,而且还取决于财产。

这一假设告诉我们,在人的一生中,其持久收入是稳定的,这决定了其消费函数也是稳定的。暂时性收入的变动通过对持久性收入变动的影响而影响消费,所以短期中暂时性收入的变动会引起消费波动。

2. 生命周期储蓄假说

生命周期储蓄假说又称消费与储蓄的生命周期储蓄假说,是由美国经济学家莫迪利安尼、布伦贝格、安东等共同提出。

生命周期储蓄假说首先假定消费者是理性的,能以合理的方式分配自己的收入进行消费,同时,消费者行为的唯一目标是实现效用最大化。这样,人们会把其当前和未来预期所能得到的全部收入和财产按一定比例分配到人的一生的各个时期,即根据效用最大化的原则使用一生的收入,安排一生的消费与储蓄,使一生中的收入等于消费。

该假说认为,人是理性的,为了在一生中有比较稳定的生活水平,并使一生的总效用达到最大,就不能根据现期收入的绝对水平来决定自己的消费支出,而是要根据一生所能得到的收入与财产来决定各个时期的消费支出,即每个人在每一时点上的消费和储蓄决策都反映了希望在其生命周期各个阶段达到消费的理想分布,以实现一生消费效用最大化的目标。因此,每个人的消费取决于他们在各个生命周期内的总收入和财产。这样,消费就取决于个人和家庭所处的生命周期阶段。生命周期储蓄假设将人的一生分为年轻时期、中年时期和老年时期三个阶段,其中老年时期是指退休以后的阶段。

一般来说,在年轻时期,个人收入低,但未来收入会增加,因此在这一阶段,往往会把家庭收入的绝大部分用于消费,有时甚至举债消费,导致消费大于收入;进入中年阶段后,个人收入会增加,但消费在收入中所占的比例会降低,收入大于消费,因为一方面要偿还青年阶段的负债,另一方面还要把一部分收入储蓄起来用于养老;退休以后,收入下降,消费又会超过收入。因此,在人的生命周期的不同阶段,收入和消费有不同的关系,消费在收入中所占的比例不是不变的。

生命周期储蓄假说来自一个简单的道理:人们一般将可用于消费的财富在一生中平均使用,他们在有赚钱能力的年代里积累足够多的钱,以便在退休后能继续保持同样的消费水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生命周期理财是指个人根据一生的收入和支出来安排在各个生命阶段的即期消费和储蓄，目的是获得整个生命周期内的效用最大化。下面通过一个事例来说明这一问题。

小李今年 35 岁，预计到 65 岁退休，退休后继续生活 15 年，直到 80 岁，其现在年收入为 30 000 元，且尚未积累任何资产。为了使问题简单化，假定没有税收，没有通货膨胀因素，小李在退休前收入保持不变，年利率保持为 3%。那么，小李该如何为自己的养老进行储蓄呢？

分析：从本案例来看，小李要想合理安排自己的退休生活，必须在工作时期就要为未来储蓄和投资，从而使得退休后获得与退休前相同的消费支出水平（或略低于退休前），因而问题的关键在于确定小李退休前的年储蓄额，年储蓄额的获得有两种计算方法，具体如下。

方法一：退休前收入目标替代率法。

很多理财专家认为，在制定养老储蓄计划时，应当以退休前收入的 75% 为目标，即退休前收入的目标替代率方法。现在假定小李采取这种方法，希望在退休后每年能获得退休前年收入的 75%，即 22 500 元（30 000 ×75%）。

第一步，计算小李退休后连续 15 年获得 22 500 元的现值：

$$PV = A\frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = 22\ 500 \times \frac{1-(1+3\%)^{-15}}{3\%} = 268\ 604\ (元)$$

第二步，计算小李为达到这一金额的养老储蓄金额而每年需储蓄的金额：

$$FV = A\frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$268\ 604 = A \times \frac{(1+3\%)^{30} - 1}{3\%}$$

$$A = 5\ 646\ (元)$$

由上可知，小李为了在退休后 15 年中每年可以取出 22 500 元的退休金，其在未来 30 年的工作期间内每年需存款 5 646 元。

这一方案唯一的缺点是小李在退休前后的生活水平不一样，退休前其每年消费支出水平为 24 354 元（= 30 000 − 5 646），而退休后每年只有 22 500 元可供消费。当然，小李为了能确保自己在退休前后保持同样的生活水平，他可以选择一个高于 75% 的替代率重新计算，如果新的替代率被证明太高，可以再试一个稍低一点的，继续反复试验，直到找到一个能够使退休前后的消费水平保持一致的替代率。使用这种方法非常麻烦，如果采用下面的方法则可以较为便利地确定一个金额，以确保小李在退休前后有着同样的支出水平。

方法二：维持相同的消费水平。

假定小李现在的目标是退休后维持与退休前相同的消费支出水平，即其未来的 45 年内都保持同样的消费支出水平，设这一支出水平为 C。本方法的基本思路是：计算出小李未来 30 年全部收入的现值，再将这笔现值平均分配到未来的 45 年，平均分配到每年的现值即为 C。

第一步，计算小李未来 30 年全部收入的现值：

$$PV = A\frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = 30\ 000 \times \frac{1-(1+3\%)^{-30}}{3\%} = 588\ 010\ (元)$$

第二，计算小李未来 45 年中每年可支出的金额（即 C）：

$$PV = A\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$$

$$588\ 010 = C \times \frac{1-(1+3\%)^{-45}}{3\%}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$C = 23\ 982\ (元)$$

由上可知，小李在未来45年内的不变支出水平是23 982元，从现在开始，他每要储蓄6 018（30 000 － 23 982）元，即可保证退休后每年保持23 982元的消费支出水平。

上例有着极其严格的假设前提（在现实中并不存在），与复杂的现实情况相比显得过于简单和理想化，但这并不妨碍我们从中得到启示和借鉴。这一案例表明，人们可以通过科学的规划和合理的储蓄与投资行为将自己一生的消费支出水平维持在一个比较接近的水平，即实施跨时期的个人生命周期理财计划。方法二的计算过程表明，小李未来45年消费支出的现值与未来30年劳动收入的现值相等，从金融学角度讲，小李未来30年劳动收入的现值即其人力资本，而其在未来45年中保持不变的消费支出水平即是其持久收入，即小李的人力资本是588 010元、持久收入是23 982元。

家庭投资计划的导航作用

普通投资者总是喜欢预测未来，而真正的投资者不喜欢预测未来，他们总是未雨绸缪，为未来将出现的各种情况制订了计划，做好了相应的准备，这就是他们能赚钱的重要原因之一。

中国有句古话："凡事预则立，不预则废。"这句话指的是做事情前，都要先有一个完整的计划，沿着这个计划走才能成功，如果盲目地做而不制订计划，那么必然会失败，投资也一样。在我们投资股票前，最好对市场行情有足够的了解，对怎样买卖有个完备的计划，否则，投资成功的概率会很低。

但是事实上，大部分投资者都是股市大涨时盲目跟风，在股市低迷时又悲观失望，不断陷入追涨杀跌的陷阱，要么高位被套不知所措，要么干脆采取"鸵鸟政策"，对自己的账户听之任之，对自己的资产采取完全不负责任的方式，以至于最终被市场无情淘汰。

投资市场如同战场，只不过战斗双方手中的枪炮全换成了真金白银罢了。虽然投资是一场没有硝烟的战争，但失败者可能会从此一蹶不振。如果一个投资者进入投资市场前没有足够的知识和经验积累，没有有效的交易策略，没有完备的投资计划，那么怎么可能投资成功呢？"不预"的后果是什么？就是"废"。没有计划的投资，必然就是失败的投资，是废掉的投资。

很多投资者在操作之前没有制订详细的交易计划，都是即兴交易的类型，本来没有什么交易的计划，突然看到有行情启动了，来不及仔细思考，凭着自己所谓的经验与感觉匆匆入市，殊不知看到的行情只是大海中泛起的一个小浪花，结果就是套牢、割肉。好了伤疤忘了疼，然后日复一日重复上述的错误，直到有一天，突然发现自己再也难以承受这个慢慢积累起来的巨大的亏损。

从表面上看，投资根本不需要什么计划，但事实并非如此。没有计划的投资，一定是失败的投资。投资讲求以一个投资方针贯穿整个计划，各项投资相互联系，不能孤立起来看，必须了解每一个投资项目在这个计划当中所占的地位与所扮演的角色，这样才能明白其中的意义。

为了克服心理波动导致操作性的失误，也为了能够不断克服缺点积累经验，必须制订一个投资计划。制订投资计划的目的就是要在操作前使自己尽可能全面地思考，以便在行情波动时不至于迷失方向。计划书就像航标灯、导航图，也许没有大风浪时它显得并不是很重要，一旦风险降临，在风浪中识别方向就成为至关重要的事。不仅如此，制订计划还有附带的一些好处：它可以使人放缓操作节奏，减少失误；它可以使人更深入地了解投资对象的情况，对投资对象越熟悉就越有把握；它可以使人对重复性的错误记忆深刻，不易再次犯错。

要想赢得一局棋，很多时候，完全在于下棋者招数前后之间的逻辑性和连贯性，一步好棋并不一定置对手于死地，但却给自己留下最大的选择空间。在股市中的操作也是这样，做投资计划的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的就在于此。在做计划时不仅要分析，还要管理；不仅要有定量，还要有变量。

投资计划的建立很重要，在投资前没有详细的计划，那么不等进入市场就已经一败涂地。当前有很多投资者在股市中的投机成分太浓烈，把自己买卖股票的理由依托在几个K线或某些技术指标上，这无疑成为赌桌上的投机，是对自己资产的不负责任。

投资是一个有着残酷规则的数字游戏，所以必须要严谨，而且要有纪律保障。

在买入股票时，当很多人为股票的收益、价位等犹豫徘徊时，成熟的投资者早已买定，当最终确认购买时，价位已经走高。在卖出股票时，当一般投资者还在考虑价格是否有望继续回升时，成熟的投资者往往已经获利出局，待到大家都认定时机已到时，经常是时过境迁，不是价位不如当初，就是跌势降临。初涉股市的投资者往往在止损时的表现更显得举棋不定。他们虽然意识到购进了不当的股票，却不忍心承担损失迅速卖出，总希望有朝一日会出现奇迹，直到深度套牢时才悔不当初。而成熟的投资者会当机立断，把损失降低到最低程度。

投资市场没有永远的赢家。丧失一次赢利机会还有重新补救的机会，而不能及时止损则可能会令你元气大伤。

为了防止瞻前顾后带来的心理煎熬，投资者可以在每次投资之前，冷静周密地拟订出投资计划，严格按照计划操作，就可以免受任何感情和心理因素的干扰，还有可能把握住有利时机。

总之投资市场瞬息万变，考验的是投资者对市场应变能力和对自己人性弱点的控制能力，需要不断探索、不断修正、不断学习！

从以上的分析可以看出，投资计划可以帮助投资者增加投资的胜算。没有计划的投资就像没有安装指南针的船，有了计划，投资就像有了掌舵人，有了前进的方向，知道自己下一步将会怎样发展下去，以及还需要多少资源、多少努力才会成功，之后就可以按照需要逐步实现自己的目标。

制订投资计划并不难

只要掌握了一定的策略和方法，制订投资计划并不难，但是须切合实际，根据自身和市场状况以及其他在未来投资过程中可能出现的因素而制订。

在进行投资的时候，很多人没有制订自己的投资计划。他们的投资行为都发生在一瞬间，凭借一个似是而非的消息，或是心血来潮的冲动，几十万、上百万的资金就在很短的时间内投入了进去，对于投入后市场可能发生的变化没有任何准备，如此的投资行为是不可能取得很好的投资效果的。

投资市场是复杂多变的，充满了风险。这就需要投资者进行必要的谋划。有了投资计划，我们才能有条不紊地实施自己的投资步骤，才不会方寸大乱，手足无措。要制订自己的投资计划，可以通过以下六个步骤来完成：

第一，必须对自己各方面的情况有一个清醒的认识。

我们知道，投资需要的是资金以及我们对资金投资收益到底有多大的依赖程度。所以，认清我们的资金因素才能合理制订计划书。投资者要有一定数量并且来源可靠的资金，这是制订投资计划的前提。这里所说的依赖程度其实就是承当投资风险的能力。假如对投资收益的依赖很大，就应该选择债券、优先股等安全可靠、有稳定收益的证券投资项目或者把握比较大的事业项目。如果对投资收益的依赖较小，则可以选择收益可能较大但风险程度也高的项目进行投资。

在准备进行投资某个项目前，是否对这个项目有足够的了解，是否有足够的知识和经验也是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的。投资者的知识结构中对哪种投资更为了解和信赖，以及人生经验中对哪种投资的操作更为擅长，都会对制订投资计划有帮助。相对来说，选择自己熟悉了解的投资项目，充分利用自己已有的专业知识和成熟经验是投资安全获益的保证。

投资的风险与收益并存，收益越高，往往风险也越大。好的投资方案可以使投资者较大程度地提高收益，躲避风险，所以这就需要我们考虑制订多元化投资方案。例如，在股市中，投资者很难准确预测出每一种股票价格的走势。假如贸然把全部资金投至一种股票，一旦判断有误，将造成较大损失，如果选择不同公司、不同行业性质、不同地域、不同循环周期的股票，就会相应降低投资风险。

投资者的心理因素也很重要。在投资过程中，投资者的心理素质有时比资金的多寡更为重要。抗压能力差、优柔寡断、没有主见、盲目跟风性格类型的投资者应该避免进行风险较大、起伏跌宕的短线投资项目。

所以，在制订投资计划时，如果没有对自己形成清醒的认识和了解，那么计划本身就是不切实际无法执行的。

第二，在制订投资计划时，要避免贪婪，一定要设定合理的收益预期，这样有助于控制风险。

很多人在制订投资计划时没有设定合理的收益预期，由于贪婪的本性使他们觉得钱赚得越多越好，这是非常错误的想法。其实，在投资领域，不管是投资房产、黄金等实物，还是股票、债券、基金等金融产品，或者是店铺、工厂等实业，都不能抱着一夜暴富的心理来设定不合理的收益预期。因为不合理的收益预期往往会促使投资者做出不理智的决定，带来巨大的风险。

第三，要判断大环境，站在一定的高度去看待市场环境和前景。

投资者对大环境有一个清晰的判断很重要，除非是像彼得·林奇那样顶尖的短线资本运作高手，绝大部分人还是要靠把握趋势来积累财富。一个人必须要学会根据外界的环境来调整自己，对市场环境有一个大致的判断，是制订投资计划的关键步骤。

第四，用什么样的原则和方式来指导投资对于投资者来说非常重要，所以，制订投资计划必须坚定投资理念。

趋势跟踪、波段操作、价值挖掘等都是投资理念。选择什么样的投资理念跟投资者的能力和性格有很大关系。如果投资者对数字不敏感，技术分析能力很差，那就不要考虑波段操作。如果投资者缺乏足够的耐心，就不适合价值挖掘。投资理念的选择也和市场环境有关，如股价普遍被高估的情况下，价值挖掘会很难；长期熊市的情况下，趋势跟踪不是好办法。

第五，为了合理地避免风险或使风险降低到最低程度，分配资产份额并设计投资组合非常重要。

第六，在制订投资计划时，不能好大喜功或者盲目追求投资规模，投资者应该根据自身的情况合理控制投资规模，并不一定是投资规模越大收益就越大，相反，投资规模越大的同时风险也就越大，不要忘了，在投资领域，风险是和收益成正比的。

所以，确定投资规模在任何投资计划中都是最重要的部分，在经济不稳定的情况下，控制好投资规模才能确保你的资金安全。

总之，只要认真分析研究市场，掌握好策略方法，投资计划是非常好制订的。所以，在决定投资时，投资者一定要仔细做出适合自己的投资计划，然后再具体执行，这样才能使自己在投资中立于不败之地。因此，希望所有的投资者交易前都养成制订投资计划书的好习惯！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编制家庭理财方案程序

家庭理财方案编制程序如图 2 所示。

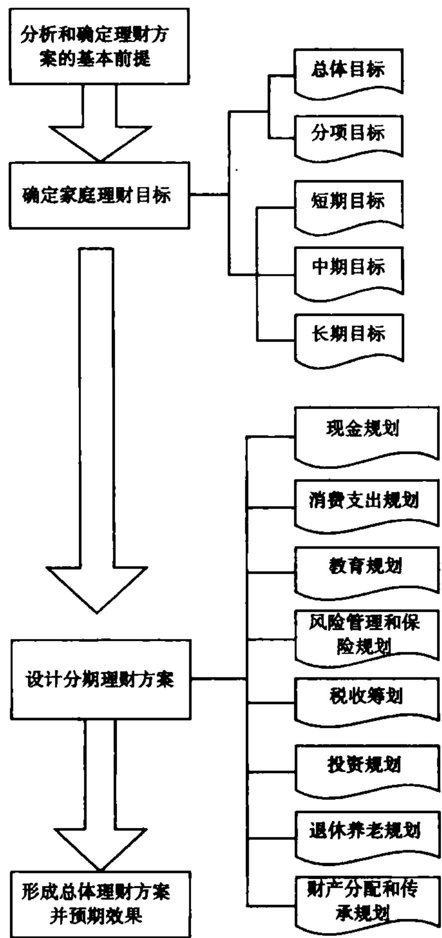


图 2 家庭理财方案编制程序示意图

1. 分析和确定理财方案的假设前提

家庭理财方案需要基于相关的假设前提。在编制家庭理财方案之前，需要进行大量财经信息的收集、整理与分析工作，以最大限度地保证有关假设前提接近实际情况。

2. 确定家庭理财目标

家庭理财目标的最终确定取决于两个关键因素：一是家庭实际情况和未来各项消费、投资和保障需求；二是假设前提，即对未来经济与金融发展趋势的基本判断。家庭理财规划目标中需要包括诸如养老、保险、子女教育、投资、遗产等分项目标。为了确保理财规划的实际操作性，可以将总体理财目标分为三个阶段性目标：短期目标（5 年以内），如买房、买车、出国旅游等；中期目标（10～20 年），如子女教育计划、家庭长辈的养老安排、家庭固定资产转换计划、夫妻双方继续教育计划等；长期目标（20～30 年），如夫妻双方养老安排、遗产传承等。

在确定家庭理财总体目标之后，其次是确定各个分项目标，这些目标应该包括足够的意外现金储备、充足的保险保障、双方父母的养老储备基金、夫妻双方的养老保障基金、子女的教育储备基金。

最后，将总体目标和各个分项目标汇总，结合家庭实际情况统筹考虑，最终确定家庭理财目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及各项目标的实现顺序。

3. 设计分项理财方案

(1)现金规划

首先要列举出家庭现金储备的种类，即可能用到现金的各方面，一般包括日常生活开支、意外事项开支等。其次要详细列明现金储备的来源，如定期存款、股票套现等。最后还说明现金储备的使用和管理，如将其转化为活期存款、期限较短的定期存款和货币市场基金等。

(2)消费支出规划

家庭消费支出规划主要包括购房规划、购车规划、信用卡和个人信用消费规划等。每个家庭要根据实际情况选择上述全部或部分内容。

在购房规划中，首先应分析购买一套新房所需的费用，并注明诸如面积、地域、每平方米价格、装修费用等因素。接下来要分析申请银行贷款的有关事项，如贷款总额、贷款利率、月供金额，以及可供选择的商业银行等因素，如果新房买好后，入住新房并将旧房出租，则还需要分析旧房的租金等因素。

购车规划和购房规划有很多类似的地方，即首先分析购车所需的费用，以及车型、牌照费、车辆购置税、耗油量、车位费、配件价格、保养维修等因素，然后考虑申请贷款的类型，分析贷款总额、贷款期限、贷款利率、月供金额等，并根据当前的汽车市场状况，综合考虑各方面因素，给出购买具体品牌车型的选择对象。

(3)教育规划

教育规划需要在分析家庭的教育需求信息、分析教育费用的变动趋势并估算教育费用的基础上，为家庭成员选择适当的教育费用准备方式及工具，制定并根据情况的变化调整教育规划方案。在制定教育规划时要列明子女将来所需的各项教育费用，一种方案是子女在国内接受教育，要分析国内学校的学费、生活费用及学费的年均增长率等因素；另一种方案是送子女到国外接受教育，要分析国外学校每年的学费、生活费、学费的年均增长率和汇率变动情况。根据家庭的实际情况，选择上述方案中的一种，并制定教育费用储备规划。

(4)风险管理和保险规划

在制定风险管理和保险规划时，首先要将家庭成员已有的险种列举出来，接下来就每位家庭成员所需要的保险种类进行具体分析，比如家庭的支柱成员需要配备什么样的险种，子女和老人需要配备什么样的险种等，再与市场现有保险品种进行对比分析进而确定应补充购买的险种。在制定风险管理和保险规划时，要注意最大程度节约财务成本，避免规划中的不确定性。对于不能用商业保险进行风险保障的家庭成员，应考虑采取其他自保措施。

(5)税收筹划

税收筹划是在遵守国家税法的前提下，分析家庭成员的日常生活、投资活动等行为中涉及的主要税种，如个人所得税、消费税、营业税、关税、印花税、房产税、车辆购置税等，可以用表格的形式对各税种的税率、征税范围、计算方法、税收优惠等列示。接下来可分别从金融投资、退休养老计划、其他投资等方面分析和说明不同活动中涉及的税种，并分析这类活动中合理的避税空间和方法。

(6)投资规划

投资规划包括金融资产规划和实物资产规划两方面内容。首先要列举家庭现有金融资产和实物资产的主要内容，如现金、银行存款、股票、债券、基金等金融资产，房产、汽车、收藏品等，接下来对上述资产的风险和收益进行分析和评估，分析当前金融资产市场和实物资产市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情，预测其未来走势，进而提出理想的投资组合计划，并根据这一计划对现有投资组合进行调整和补充。

(7)退休养老规划

退休养老规划首先要明确家庭支柱成员的预计退休年龄、预期退休金收入、现有商业保单在退休后的年金收入，对比其退休后的预期生活开支、医疗费用支出水平，二者的差额即是家庭支柱成员从现在开始需要建立的养老储备基金。为了能储备足够的养老基金，需要制定一个相对独立的养老储备基金投资计划，明确这一投资计划的投资对象、月供款、年回报率、投资期限等，便于在实际中操作。

(8)财产分配和传承规划

财产分配是指为了家庭财产在家庭成员之间进行合理分配而制定的财务规划，以满足不同家庭成员在不同阶段的各种需要。财产传承是指家庭主要成员在其健在时通过选择遗产管理工具和制定遗产分配方案，将拥有或控制的各种资产进行合理安排，确保在其去世后或丧失行为能力时实现家庭财产的代际相传。

4. 形成总体理财方案并分析预期效果

在各分项理财方案基本确定之后，接下来要对其进行汇总，并分析其预期效果。各分项理财方案将按照调整后的财务状况编制的家庭资产负债表、现金流量表列示于总体理财方案中，表中可同时列示调整前的数字，以方便直观地对比家庭理财方案实施后对家庭财务状况带来的变化和改进。

在此部分中，还要计算出调整后的财务比率数值，如资产负债率、负债收入比率、储蓄比率、流动性比率等，并同时列出这些比率的参考值范围，以方便分析。

理财最大的风险就是你自己

1. 为什么亏损的总是同样的人

苏茜·欧曼——《九步达成财务自由》的作者，美国最成功的理财规划师。在美林公司从事股票经纪人工作时，他始终无法理解这样一件事情：每次当她向不同的客户推荐同一只股票时，有人总是赚钱，而有人从来赚不到钱。

比如，经过证券分析师分析最近一段时间，小五金类的股票可能走强，苏茜便挨个给她的客户们打电话，告诉他们所有关于小五金股票的情况，然后问他们要不要买入一些。

很多客户都会买入，比如在85美元的价位买入1 000股。突然，这个股票削减股息，在得知消息之前，股价已下跌到每股40美元。苏茜的电话铃会响个不停，有些人会毫无变通余地地说：卖了，卖了，我可不想赔个精光！在这种情况下，苏茜只好为客户卖掉股票。

有些客户进入股市的时间久一些，他们虽然也不开心，但他们知道这是一家好公司，股价应该有反弹的机会，他们有时还会在股价下跌的时候再买一些。还没等人们反应过来，股价又从40美元蹿升到120美元。

这种情况反过来也会出现同样的现象。比方说这一次建仓点位非常低，所有客户都以每股6美元的价格买入。不久之后，涨到每股12美元，涨幅巨大。苏茜就给客户打电话，通知客户该卖掉手中的股票。有些客户会说：好吧，卖了它。而另一些客户会说：让我考虑考虑。过不久回电话说：不，我想看看它是否会再涨一点。突然情况有变，股价从12美元跌至每股4美元，所有不想在12美元卖出的人被吓倒了，亏本卖出。

苏茜在多年的从业经历中发现亏损的总是同样的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们身边也有很多人像苏茜的客户一样。

2. 部分投资者的赔钱经历

片段1：

钱先生是个新股民。由于要上班，他很少有时间到营业部。

"炒短线对我不太适应，所以我想买些业绩好的股票，就当投资吧。"钱先生说。可是，偏偏买入时机都选在高点。2010年上半年他两次买入股票，一次是在4月16日，另一次是在5月13日。

"动作太慢了点。都说蓝筹股好的时候，我一直在观察。等我确认蓝筹股能赚钱的时候，它们已经在高位了，所以我一买进就被套。"钱先生说，"运气也着实差了点，两次都选在最高点，怎么那么巧？"钱先生忍痛割了几次肉，现在手上还有汽车股和电力股。

"中华控股我曾赚了不少钱，但没卖。结果现在又跌下来了。"钱先生说。

片段2：

谢先生是个谨小慎微的人。炒了几年股，他更是处处谨慎，从不盲目地买进一只股票，尽管朋友或股评家吹得天花乱坠，他也一定要找来资料反复查对。他说关乎钱的问题绝对马虎不得，否则就是对自己不负责任。功夫不负有心人，谢先生虽然没有赚大钱，但却成功地逃过了几次大调整。他曾非常得意地说："赚多赚少是天意决定的，永不被套却是人的智力因素。在股市里赚得再多没有最后逃出来都是白干。"谢先生心中最清楚：是"谨慎"二字成就了他。

诸葛亮一生谨慎也有失街亭之痛，关云长一生英明却最后败走麦城。谢先生炒股处处谨慎却仍然栽过大跟头。2000年4月底，有专家重点推荐亿安科技，说该股大有卷土重来之势。谢先生见亿安科技从126元多调整到了76元多，调整幅度是第二轮升幅的一半，是最高价的0.618，符合黄金分割标准，且股价在76元左右盘整了近两个月之久，震荡幅度极小，成交量也极小；再说一个中期业绩0.11元，流通盘只有3 500万元的深圳本地股本身也应有一定的投资价值。他相信自己的判断，于是就在75元处买进了1 000股。到6月份，该股不但没有拉升反而逐级下探，跌到了60元左右。他采用了惯用的谨慎行事的办法，补仓1 000股以摊薄成本……后来的事实是，该股全线暴跌，从49元连续以跌停的方式跌到了22元。谢先生再也沉不住气了，亿安科技一打开跌停板他就迫不及待地逃出来。眼睁睁地看着几年来赚到的钱灰飞烟灭。谢先生谨慎一生，想不到却在亿安科技上糊涂一时。他只想到该股盘子不大，经重组后业绩还不错，调整的时间和空间都较充分，却单单忘了该股经过恶炒后绝对价位仍然很高。下面是一位老股民自述的所见所闻。

片段3：

我是一个7年股龄的老股民，因为资金量比较大，他们一般称我超级大户。其实我只能在这个营业部里算超级大户，放在整个市场就小巫见大巫。

有两件事情对我刺激比较大，每每想起，感慨良多。

那两件事情都发生在我所在的营业部。一天，散户厅里有一个中年妇女捶胸顿足，号啕大哭。听人说，她7月17日用半辈子积蓄买进了3 000股大唐电信，第二天就跌5.03%，第三天再跌3.66%，她打电话问广播电台的坐诊专家，专家叫她赶紧止损，她就在7月22日集合竞价时卖出去了，加上佣金、税费，账内资金一下子被抹去10%。谁知道，货一清空，股票就企稳了，7月25日还差点冲到涨停板。那妇女又悔又恨，神经都有点不正常了。

看到那妇女在大庭广众一把鼻涕一把眼泪，营业部里有人同情，也有人嘲笑。老实说，在以前，我是不同情这种人的，我往往会在心里说："这点心理因素都没有，来股市混什么？"后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚的钱多了，却渐渐有些内疚，虽然她的钱不是被我赚了，可是我赚的钱里肯定有不少也是别人的养老钱、治病钱、保命钱。我当然不可能还给他们，也没有理由说我赚了那些钱就人格怎么坏，说出来你可能不相信，偶尔夜深人静时，我还真有些于心不忍。

另外一件事发生在6月底，一位老人在散户厅里心脏病发作，幸好抢救得快，不然命就没了。那老人是看厦新电子看出病来的，报纸上股评家说厦新要改名了，主业将从手机转到IT产品和家庭视听产品，肯定又会创造一个神话，股票也肯定再接再厉，至少眼下会有一番"改名行情"。老人信以为真，就在还权后的第五天、也就是6月6日买进5 000股。谁知买进就套，6月24日干脆两度跌停板，老人损失实在太大，哪里受得了？

说句实在话，我是真不主张中老年人把治病养老的钱拿来炒股票的，股市风险这么大，陷阱这么多，一不留神就赔个精光。年轻人还好，输了钱可以上班赚回来。中老年人抗风险的能力就差多了，很可能万劫不复。

贪婪、恐惧、懒惰和优柔寡断是人性的弱点，只不过在不同人身上体现的程度和方式不同罢了。涨幅巨大的时候仍盼望能再多涨一点，是贪婪；下跌时，担心有可能赔得更多，因而割肉出局是恐惧。希望能借助内幕消息获得超常的利润，而不愿自己多分析是懒惰。这些弱点在上面故事片段当中的主人公身上体现得非常典型。

之所以讲述股票市场的众生相来作为例证是因为在股市当中行情变化快，在起伏跌宕之中对人性的考验更加频繁而已。如果不能克服这些弱点，不管投资什么都会给投资者本人带来不利的影响。

如果说投资有风险的话，最大的风险就是投资者本人。面对金钱和与金钱有关的决定时，我们首先要控制我们的情绪，才能做出相对正确的选择。

3. 投资者的7个等级

第1级：一无所有的投资者

这些人没有钱用来投资。他们不是花掉了他们挣来的每一分钱就是花的比挣的还多。

不幸的是，大约50%的成年人属于这个等级。

第2级：借钱者

这些人通过借钱解决财务问题，他们甚至还用借来的钱进行投资，他们的财务计划就是用张三的钱付给李四。他们将自己的头埋进沙子里，希望一切顺利。因此没有养成好的花钱习惯。

他们拥有的任何有价值的东西实际上都是负债。信用卡是他们最喜欢的金融工具，因为那可以让他们提前享受购物的乐趣。他们购买他们并不真正需要的东西，并对自己说："噢，买吧，你付得起"，以及"你应该得到"，"如果现在不买，我将永远得不到这么便宜的价格"，或者"我要让我的孩子得到我从未得到的东西"。

他们相信自己将来会更加努力地工作，会在某一天付清他们的账单。因此，他们花掉挣来的每一分钱，或者更多。他们是大方的消费者，商店老板和汽车销售商最喜欢这种类型的顾客，有钱就花干净，没钱就去借。

这个等级的投资者通常看起来很有钱，宽敞的房子和漂亮的汽车，……但如果细致推敲，会发现他们用借来的钱购物。他们的收入并不低，但他们的财务随时可能会发生危机。

第3级：储蓄者

这些人通常定期地把一小笔钱放在来。这笔钱以低风险低回报的方式保存，如货币市场基金、储蓄存款或大额存单。

他们储蓄通常是为了消费而不是投资（例如，攒钱买新电器、汽车、去旅游度假等）。他们相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金，害怕信用卡和负债，他们喜欢把钱放在银行里的那种“安全感”。

即使储蓄带来负收益（除去利息税和通货膨胀后），他们也不愿冒险去追求更高的收益，他们不知道自从1950年以来，现钞的价值已经下跌了90%，而且仍在以高于银行利率的水平继续下跌。他们通常拥有终生人寿保险单，因为他们更喜欢追求安全和保障。

这个等级的人经常浪费他们最宝贵的资产——时间，却试图去节省每一分钱。他们经常花许多时间去从促销广告上剪下优惠券，然后在超市中排着长队，寻找那些便宜的赠品。

如果将节省每一分钱的时间用来学习如何投资，他们的财务状况将会大有改观。但出于对安全感的强烈需求，同时也是出于对不确定性的恐惧，他们还是选择把好不容易省下的钱放在银行里。

节制和储蓄是一种美德，但过度的储蓄并不是一件明智的事。把自己的钱借给银行以收取微薄的利息，而看着银行用你的钱去获取15%或更多的收益，这种做法无论如何都算不上好的投资策略。

第4级：不被打扰者

通常，他们是受过良好教育的聪明人，有着很好的职业和收入，但他们缺乏财务知识，不会阅读财务报表，没有接受过正规的投资培训和教育。有时，他们也会购买基金、股票和债券，但并不成功。

原因在于他们都是事业上有一定成就的人，所以他们也是大忙人，忙忙碌碌没有时间是他们最大的问题，他们不希望被外界打扰，而希望专心致志地工作，以获得更多的成功和更高的收入。

他们认为高收入是解决所有问题的关键，其他的事情都不是他所关心的。

他们经常会说：

“我不太擅长数字。”

“我永远不会知道投资是怎样运作的。”

“我实在没有时间考虑这方面的事。”

“这太复杂了。”

“我太太为全家管理投资，我从来都不过问。”

第5级：长期投资者

这类投资者非常清楚投资的必要性，他们积极地参与自己的投资决策。他们会十分清楚地列出长期计划，并通过该计划达成他们的财务目标。

他们在真正投资之前，会投资于他们自身的教育。他们利用周期性投资，并在任何时候都最大限度地利用税收的好处。最重要的是，他们向有能力的理财顾问征求意见。

他们并没有花大量的时间用于投资，尽管投入的时间并不多，但他们投资的领域可能包括了不动产、企业、商品或者任何其他刺激的投资工具。而且，他们采用保守的长期策略，这种策略正是彼得·林奇或沃伦·巴菲特推崇的。

如果你还不是一位长期投资者，那么你应尽快成为这种人。你应该坐下来，制订一个计划，控制你不良的消费习惯，最小化各种债务；弄清楚你每月将拿出多少钱来进行投资，用多长时间实现你的目标。比如，我现在28岁，我计划用20年的时间投资，在48岁的时候退休，为此我每个月需要拿出500元用于回报率为10%的长期投资计划。

如果你处在这个等级，那么你需要使投资简单化，不要频繁地变换花样。忘掉那些复杂的投资，也不要试图超越市场，要聪明地使用保险工具，把它作为保护措施而不是积累财富的措施。

尽量选择指数型基金作为核心资产，这种基金10年期以上的回报将超过90%的基金经理所能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给你带来的回报。赶快学会如何购买封闭式基金或是基金中的基金。

别再考虑大额投资，试着通过小额定期定投来开始参与投资游戏，不用担心是对是错，开始行动是至关重要的。一旦你投入了一些钱，哪怕是一小笔钱，你就会学到很多东西。金钱游戏能够刺激你的神经，让你感到兴奋，从而迅速增加你的财务智商，恐惧和忧郁则会拖延你，让你游离于市场之外。

这个等级的投资者富有耐心，善于利用时间。如果你早些开始，进行有规律的投资，那么你就能创造出惊人的财务。如果你开始得太晚，过了 45 岁，那么这个等级将不再有效。（还记得复利的力量吧，复利的力量要发挥作用，必须要有时间配合，45 岁以后留给复利发挥作用的时间已经不够长了！）

今天就开始，不要再等待。

第 6 级：老练的投资者

这些投资者财力充足，能够追寻更为激进或风险回报更高的投资项目。因为他们有良好的财务习惯，坚实的财务基础和丰富的投资经验。他们不是投资游戏中的菜鸟，他们有长期连续的获胜记录，但也有惨痛的经历和教训，这没有导致他们的财务崩溃，而是给他们带来了宝贵的财务智慧，这些智慧只能通过犯错误的方式才能获得。

他们在投资方面受过很好的培训，能积极地寻找新的投资机会。他们谨慎，但并不保守，始终保持着开放的头脑。

他们最多将全部资产的 20% 的部分用于投机性投资。开始时，他们往往投入很少的钱，这样他们能学会各种投资，如股票、房地产组合、购买抵押品等。如果他们损失了这 20%，他们也不会破产或没钱吃饭。他们会把这次失败看成是一次教训，从中学习，然后再回到游戏中学习更多的东西。他们十分清楚：失败是成功投资的一部分。他们讨厌失败，但并不害怕失败，失败激励他们不断地前进和提高，而不是使他们跌入痛苦的深渊。

这些投资者深知，运行不良的经济周期和市场为他们提供了最好的成功机会。他们在别人退出时进入市场，他们通常知道何时才真的应该退出市场。对于这个等级，退出策略比进入策略更为重要。

他们拥有训练有素的投资顾问团队随时可以为他们提供有价值的服务，他们每天都进行研究，读报看杂志，订阅投资通讯，参加投资研讨班，积极参与投资管理。

他们了解钱，知道如何让钱为他们工作。他们的主要目标是增加他们的资产，而不是多挣钱去花。他们把投资所得用于再投资，形成更大的资产回报，这将有利于形成巨大的长期财富。

第 7 级：终极投资者

世界上只有少数人能达到这一境界。这种人通常既是优秀的企业家，又是卓越的投资者，因为他们能同时创造企业和巨大的投资机会。

他们的目的是通过把别人的钱、别人的智慧和别人的时间和谐地组织在一起来为自己和他人赚取更多的财富。通常他们作为发动者和引导者，推动一个国家成为经济大国和金融强国。正是他们提供资金，用这些资金创造工作、企业和产品并使国家繁荣。

老练的投资者是用他们自己的钱为自己的资产组合创造投资，而真正的终极投资者通过使用他人的智慧和财富，为自己和他人创造投资机会。终极投资者创造投资机会，然后将它们卖给市场。

他们让别人富裕，创造就业机会，当然前提是他们自己有利可图。终极投资者总是在人们发现到机会的好几年前就早已参与到机会中去，并改变相关的产品、企业和项目，使它成为更大的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终极投资者能够获得100%甚至无穷大的回报,这是因为他们知道如何管理风险,没有钱时如何能够赚到钱。他们理解的金钱不是银行里的存款,而是人们头脑里被创造出来的某种概念。虽然他们同样有每个人都会有的恐惧,但是他们利用这种恐惧并把它转化为刺激,转化为新知识和新财富。

他们生命中的游戏是用钱挣钱,他们喜欢金钱游戏胜过其他任何游戏。这种游戏赋予他们生命。无论赢钱还是输钱,他们都会说:"我喜欢这种游戏。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

家庭理财工具之——银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　最省心的家庭理财工具

银行理财的作用与优势

现代社会,金融环境日新月异,生活在如此丰富多样的金融环境中,我们与银行的关系日益密切。

生活中的许多问题都通过银行解决,领取工资、缴纳水电费和给外地亲友汇款等。现在,银行的功能日益拓展,投资理财的各项业务也可以在银行办理。

在与银行一次次亲密接触的过程中,我们与银行建立了亲密的关系。银行俨然成为一个巨型金融超市,成为我们生活中不可缺少的一部分。

在银行这个超级大型的金融超市里,可以办理的理财业务很多,如买国债,炒汇,买纸黄金、保险和基金等,另外还可以向银行的理财师咨询投资建议,甚至还可以享受一系列的家庭理财服务。当然,与国际接轨后,银行理财业务更少不了为富裕阶层专门设立的私人银行业务。

当然,从银行理财专业的角度来说,所谓"银行超市"就是以个人账户为中心,为个人客户提供全方位、多层次的金融服务。

只要人们生活中有需求,"银行超市"就会千方百计地去满足这种需求。比如,你手头有一笔资金想投资,银行专设的理财顾问便会给你设计出多套方案供选择,范围涉及储蓄、证券和房地产等;如果你想购买房产,理财顾问便会向你提供各种房子的价格、所处地段及今后升值潜力的分析。

银行超市产品多、功能全,能满足客户多样化的金融需求。随着医疗、养老和住房等社会福利制度的改革以及证券、基金、保险、外汇和黄金等多元化金融市场的快速发展,人们的储蓄、消费和投资观念逐步更新,消费结构不断升级,投资趋于多元化,个人金融需求日趋旺盛。

金融超市正好迎合了这种市场需求,将商业银行开办的几乎所有的个人金融业务都囊括进来,并进行整合和流程再造,为个人客户提供一个随心所欲"购买"金融产品的场所。

金融电子化日新月异,自助银行、网上银行、电话银行、手机银行、PC银行相继问世,可以让老百姓尽情体验高科技成果给金融生活带来的便捷。

银行与居民生活息息相关的银行业务如下:

1. 个人金融业务

(1)个人储蓄

本外币活期一本通、定期一本通、人民币定活两便储蓄、存本取息定期储蓄、零存整取定期储蓄和教育储蓄六大类。

(2)个人融资

①个人消费融资:个人汽车消费贷款、个人房产抵押消费贷款、国家助学贷款、商业助学贷款。

②个人综合消费:保证贷款、质押贷款、信用贷款(如购房、装修、购车、休闲运动、旅游等)。

(3)个人结算

①人民币结算:全国通存通兑、网上个人贷款、汇款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②外币结算业务:个人外汇汇款、境外消费退税、个人旅行支票和外汇票据托收等。

(4)外币结售汇

个人因私购汇、外币携带证。

(5)代理业务

①代发业务:代发工资、养老金。

②代扣代缴:代理IC卡售电、保险扣款、出租车扣款、学生缴费;代收水费、煤气天然气费、市话费、移动话费、交通违章罚款、房租、有线电视费和网费等。

(6)个人理财

①个人投资:股市投资、外汇买卖(个人实盘外汇买卖、远期外汇买卖)、国债买卖、保险投资、基金投资。

②组合类协议:理财建议书(分析报告)。

(7)个人资信服务

个人存款证明、个人贷款证明。

2. 公司机构业务

银行对公司机构业务通过客户调查、客户开发、产品开发、信用评审、银企合作、客户管理和跟踪服务等业务的开展,为公司机构客户提供本外币资产、负债和中间业务全方位金融服务。

(1)本外币存款业务

本外币存款业务包括活期存款、定期存款、单位通知存款、单位协定存款、集团账户存款、7天通知存款、同业存款、结构性存款和保证金九大类业务。

(2)本外币贷款业务

本外币贷款业务包括流动资金贷款、固定资产贷款、外汇贷款、委托贷款、银团贷款和项目融资等。

(3)融资业务

融资业务包括出口押汇、进口押汇、票据贴现、进口开证授信额度、打包放款、国际保理、福费廷、出口信贷和出口退税账户托管贷款业务等。

(4)担保业务

①非融资类人民币包括担保投标保函、履约保函、预付款保函、质量及维修保函和一年期以内的付款保函等。

②外币担保包括开出外汇担保和接收外汇担保等。

(5)结算业务

①国内结算包括票据结算、汇兑业务、托收承付业务、委托收款业务、资金汇划业务、网络结算业务、代理业务和人民币结算业务(公司结算、同业清算)。

②国际结算包括贸易结算、托收、汇款和非贸易结算。

(6)结售汇业务

结售汇业务包括结汇和售汇等。

(7)本外币资金业务

本外币资金业务包括代客外汇买卖、代客债券买卖、外汇掉期交易、外汇期权交易、拆借业务、代客理财与风险管理业务。

(8)投资银行业务

债务融资业务。包括政府、企业、金融债券的发行、承销、分销方案的设计和安排;银团贷款、项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目融资、结构融资业务的方案设计和安排等。

财务顾问业务。包括政府财务顾问、机构理财咨询顾问、项目资金监理顾问和基金及风险投资管理的顾问咨询和经济金融信息咨询顾问等。

重组购并业务。包括企业资产重组和转让、债务重组和置换、企业兼并、合并、企业收购的咨询顾问(管理层收购、杠杆收购和外资购并等)。

资信评级业务。包括企业资信等级评定业务。

3. 住房信贷业务

银行的住房贷款业务向广大客户提供优质高效的住房金融服务。

(1)法人住房贷款业务

法人住房贷款业务包括住房开发贷款(含委托性住房开发贷款)、商业用房开发贷款、法人商业用房按揭贷款、房地产开发企业短期贷款和住房项目储备贷款等。

(2)个人住房贷款业务

个人住房贷款业务包括个人住房公积金贷款、个人住房转按揭贷款、个人住房加按揭贷款、个人住房贷款贴息业务、个人住房二手房贷款、个人住房家居贷款、个人住房装修贷款和个人商业用房贷款等。

(3)住房存款业务

住房存款业务包括房地产存款、住房公积金存款和住房补贴存款等。

4. 电子银行服务

电话银行:拨打各行开设的全国统一电话银行。

网上银行:登录各行网上银行。

(1)非注册客户使用电话银行和网上银行办理业务。网上银行业务包括查询账户余额、交易明细;缴纳手机费、市话费;修改密码;查询利率及汇率;利息试算;人工服务;传真等服务。

(2)注册客户使用电话银行和网上银行办理业务。

①个人注册客户。在网点柜台办理电话银行和网上银行开户后,将为个人提供外汇买卖、账户转账、银证通、基金业务、网上自助注册、B2C 网上支付、异地汇款、代缴学费、国债业务、保险业务、e通卡、缴纳手机费(中国电信、中国联通)、市话费、电报局业务费、网费交费和非注册客户的服务功能。

②企业注册客户。在网点柜台办理电话银行和网上银行开户后,将提供集团理财、账户管理、网上结算、网上购物、贷款查询、收费站、贵宾室、基金业务、国债业务、电子回单、客户服务和网上支付结算代理等服务功能。

(3)手机银行是利用中国移动通信网络的中文短信息为客户提供账户查询、账户转账、呼叫客服电话等银行产品的一种业务工具。

银行理财的主要形式

银监会出台的《商业银行个人理财业务管理暂行办法》对于“个人理财业务”的界定是:“商业银行为个人客户提供的财务分析、财务规划、投资顾问、资产管理等专业化服务活动”。

商业银行个人理财业务按照管理运作方式的不同,分为理财顾问服务和综合理财服务。一般所说的“银行理财产品”,其实是指其中的综合理财服务。

银行理财产品按照标准的解释,是商业银行在对潜在目标客户群分析研究的基础上,针对特定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标客户群开发设计并销售的资金投资和管理计划。

在理财产品这种投资方式中，银行只是接受客户的授权管理资金，投资收益与风险由客户或客户与银行按照约定方式承担。

银行理财产品有以下构成要素。

1. 发行者

也就是理财产品的卖家，目前一般就是开发理财产品的金融机构。投资人一般应该注意发行者的研发、投资管理的实力。实力雄厚的金融机构发行的理财产品更加可靠一些。另外，一些投资渠道是有资格限制的，小的金融机构可能没有资格参与这些投资，这样就对发行者造成了投资方向的限制，最终会影响理财产品的收益率，因此，实力雄厚机构的信用更加可靠。

2. 认购者

也就是银行理财产品的投资人。有些理财产品并不是面向所有公众的，而是为有针对性的认购群体推出的。例如，信托理财计划，限定的最低认购额是100万，还有一些理财产品可能有是否是本地居民或有地域的限制。

3. 期限

任何理财产品发行之时都会规定一个期限。目前银行发行的理财产品大部分期限都比较短，但是也有外资银行推出了期限为5～6年的理财产品。所以投资人应该明确自己资金的充裕程度以及投资期内可能的流动性需求，以避免由此引起的不便。

当投资长期理财产品时，投资人还需要关注宏观经济趋势，对利率等指标有一个大体的判断，避免利率等波动造成损失或者资金流动性困难。

4. 价格和收益

价格是金融产品的核心要素。筹资者出售金融产品的目的是为了得到相当于产品价格的收入，投资人的投资额正好等于其购入的金融产品的价格。对理财产品而言，其价格就是相关的认购、管理等费用以及该笔投资的机会成本（可能是利息收益或其他投资收益）。

投资人投资于该产品的目的就是获得等于或高于该价格的收益。

收益率表示的是该产品给投资人带来的收入占投资额的百分比。它是在投资管理期结束之后，按照该产品的原定条款计算所得的收益率。

5. 风险

在有效的金融市场上，风险和收益永远是对等的，只有承担了相应的风险才有可能获得相应的收益。在实际运行中，金融市场并不是总有效或者说不是时刻有效的。

由于有信息不对称等因素的存在，市场上就可能存在低风险高收益、高风险低收益的可能。所以投资人应该详细了解理财产品的风险结构状况，从而对其做出判断和评估，看其是否与所得的收益相匹配。

6. 流动性

流动性指的是资产的变现能力，它与收益率是相互矛盾的，这也就是有些经济学家将利息定义为“流动性的价格”的原因。

在同等条件下，流动性越好，收益率越低，所以投资人需在二者之间作出权衡。

7. 理财产品中嵌套的其他权利

目前推出的理财产品，尤其是一些结构性理财产品中，常常嵌入了期权等金融衍生品。例如，投资人可提前赎回条款，可提前赎回是一项权利（尽管不一定是最好的选择）；银行的可提前终止的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权力则是有利于银行的条款。

所以,投资人选择理财产品时应该充分发掘其中的信息,并充分利用这方面的权利。

在银行理财产品的市场上,各家银行都十分注重对自己产品品牌的宣传,如工商银行的"稳得利"、光大银行的"阳光理财"、民生银行的"非凡理财"等,在市场上都有一定的品牌知名度。

根据币种的不同,理财产品包括人民币理财产品和外币理财产品两大类。

(1)人民币理财产品银行人民币理财是指银行以高信用等级人民币债券(含国债、金融债、央行票据、其他债券等)的投资收益为保障,面向个人客户发行,到期向客户支付本金和收益的低风险理财产品。

收益率高、安全性强是人民币理财的主要特点。目前银行推出的人民币理财产品,大致可分为两类。

①传统型产品主要有基金、债券、金融证券等,此类产品风险低,收益确定,一般收益在3%左右。

②人民币结构性存款该类产品与汇率挂钩,与外币同类产品从本质上来说没有多少差异,风险略高于传统型产品。

人民币理财产品更像是"定期储蓄"的替代品。例如,交通银行的"得利宝·深红3号"以高息和货币策略吸引投资人眼光,这一款产品投资期限一年,分为人民币、澳元、欧元三种货币投资选择,产品收益率与"一篮子货币"(巴西、丹麦、挪威、土耳其)对美元的汇率表现挂钩。如果在投资到期时,"一篮子货币"表现不低于期初水平,即使只是持平,人民币产品就可获得不少于10%的收益。

(2)外币理财产品2008年,股票市场大幅波动,"保本增值"已逐渐成为理财新风向。在此背景下,各大银行纷纷推出外币理财产品回避短期股票市场风险。

从银行外币理财产品来看,"多国货币"、"高息"、"短期"成为最热门的宣传词汇。

①光大银行2008年3月17日推出高收益外币理财A计划产品,其中美元一年期固定收益产品,预期年收益率为7.2%;港币一年期固定收益产品,预期年收益率为6.5%;美元一年期固定收益产品,预期年收益率相比于银行存款收益很诱人。

②荷兰银行曾推出"多元货币指数"挂钩结构性存款和"一篮子强势货币"挂钩结构性存款两款理财新品。"多元货币指数"挂钩结构性存款,通过跟踪全球包括澳大利亚、巴西等八个国家的货币表现,分享超额回报。

③招商银行推出的"金葵花"安心回报之"汇赢3号"港币3个月期理财产品,预期年收益率高达5.0%。

④光大银行保本保收益的T计划理财产品推出以来一直受到市场追捧,已推出的产品期限从八天、一个月、两个月到四个月不等,预期年收益率分别达到3.3%、5.1%、5.4%和6.2%。

2008年,股票市场的风险让投资人主动选择回避风险,低风险类产品成为理财市场的主流产品。商业银行在进行低风险类产品投资有丰富经验,短期、低风险的外币理财产品销售非常火爆,不少产品还出现过投资人排队抢购的情况,未来整个理财产品市场可能进一步出现分化。

根据客户获取收益方式的不同,理财产品分为保证收益理财产品和非保证收益理财产品。

(1)保证收益理财产品保证收益理财产品是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益,银行承担由此产生的投资风险或者银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险,其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配,并共同承担相关投资风险的理财产品。

保证收益的理财产品包括了固定收益理财产品和有最低收益的浮动收益理财产品。前者的收益到期为固定的,例如,6%;而后者到期后有最低收益,例如,2%,其余部分视管理的最终收益和具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的约定条款而定。

(2)非保证收益理财非保证收益理财又可以分为保本浮动收益理财产品和非保本浮动收益理财产品。

①保本浮动收益理财产品是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财产品。

②非保本浮动收益理财产品是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财产品。

非保证收益的理财产品的发行机构不承诺理财产品一定会取得正收益，有可能收益为零，不保本的产品甚至有可能收益为负。

在银行推出的每一款不同的理财产品中，都会对自己产品的特性给予介绍。目前各家银行的理财产品大多是对本金给予保证的，即使是打新股之类的产品，尽管其本金具有一定风险，但根据以往市场的表现，出现这种情况的概率还是较低的。

1. 根据投资领域的不同

银行理财产品有着不同的投资领域，据此，理财产品大致可分为债券型、信托型、挂钩型及 QDⅡ型产品。

(1)债券型理财产品指银行将资金主要投资于货币市场，一般投资于央行票据和企业短期融资券。因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类人民币理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会。

在这类产品中，个人投资人与银行之间要签署一份到期还本付息的理财合同，并以存款的形式将资金交由银行经营，之后银行将募集的资金集中起来开展投资活动。

投资的主要对象包括短期国债、金融债、央行票据以及协议存款等期限短、风险低的金融工具。

在付息日，银行将收益返还给投资人；在本金偿还日，银行足额偿付个人投资人的本金。

(2)信托型理财产品信托公司通过与银行合作，由银行发行人民币理财产品，募集资金后由信托公司负责投资，主要是投资于商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。如新股申购，甚至房地产投资都可以纳入理财产品的投资标的，这意味着普通投资者投资信托的机会很多。

投资人主要通过银行购买信托产品，目前像农业银行、中信银行都有相关的产品问世。

(3)挂钩型理财产品也称为结构性产品，其本金用于传统债券投资，而产品最终收益与相关市场或产品的表现挂钩。有的产品与利率区间挂钩，有的与美元或者其他可自由兑换货币汇率挂钩，有的与商品价格主要是以国际商品价格挂钩，还有的与股票指数挂钩。

为了满足投资人的需要，这类产品大多设计成保本产品，特别适合风险承受能力强，对金融市场判断力比较强的投资者。尤其是股票挂钩产品，已经从挂钩汇率产品，逐渐过渡到挂钩恒生、国企指数，继而成为各种概念下的挂钩产品，种类十分丰富。

(4)QDⅡ型理财产品简单地说就是投资人将手中的人民币资金委托给被监管部门认证的商业银行，由银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给投资人的理财产品。例如，光大银行发售的“同升三号”股票联结型理财产品，投资于全球著名的金融公司股票，精选了全球 5 个金融子行业中市值最大公司，分别为：花旗集团、美国国际集团、高盛集团、汇丰控股、瑞士银行。理财期限是 18 个月，同样保证 100% 的本金归还。

虽然银行理财都会预期最高收益率，但不可否认收益率的实现存在着不确定性。同时，不同产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品有不同的投资方向，不同的金融市场也决定了产品本身风险的大小。所以，投资人在选择一款银行理财产品时，一定要对其进行全面了解，然后再作出自己的判断。

2. 根据风险等级的不同

（1）基本无风险的理财产品银行存款和国债由于有银行信用和国家信用做保证，具有最低的风险水平，同时收益率也较低，投资人保持一定比例银行存款的主要目的是为了保持适度的流动性，满足生活日常需要和等待时机购买高收益的理财产品。

（2）较低风险的理财产品主要是各种货币市场基金或偏债型基金，这类产品投资于同业拆借市场和债券市场，这两个市场本身就具有低风险和低收益率的特征，再加上由基金公司进行的专业化、分散性投资，使其风险进一步降低。

（3）中等风险的理财产品

①信托类理财产品由信托公司面向投资人募集资金，提供专家理财、独立管理，投资人自担风险的理财产品。投资这类产品投资人要注意分析募集资金的投向，还款来源是否可靠，担保措施是否充分，信托公司自身的信誉。

②外汇结构性存款作为金融工程的创新产品，通常是几个金融产品的组合，如外汇存款附加期权的组合，这类产品通常是有一个收益率区间，投资人要承担收益率变动的风险。

③结构性理财产品这类产品与一些股票指数或某几只股票挂钩，但是银行有保本条款，另外，也有机会获得高于定期存款的收益。

（4）高风险的理财产品 QDⅡ等理财产品即属于此类。由于市场本身的高风险特征，投资人需要有专业的理论知识，这样才能对外汇、国外的资本市场有较深的认识，去选择适合自己的理财产品，而不是造成了损失才后悔莫及。

不容错过的“财机”——银行个人理财业务

2010 年 5 月 6 日 8 点 30 分，离北京银行宣武门支行正式营业还有半个小时，银行的门外就已经排起了热闹的长队，大家手中拿着银行卡，焦急地向大厅里张望。原来，这一天是北京银行“心喜”系列 2010067 号人民币一年信托贷款理财产品的发行日。9 点，银行开门，不到半个小时，“心喜”系列 2010067 号人民币一年信托贷款理财产品就被大家抢购一空。近年来，随着生活水平的提高，个人理财市场的需求日渐增长。国内各银行纷纷推出了各具特色的个人理财业务，比如招商银行的“金葵花”、工商银行的“理财金账户”等个人理财业务，都是近几年比较火热的理财产品。

个人理财业务，又称财富管理业务，是指银行利用自己掌握的客户信息与金融产品，分析客户自身的财务状况，通过了解和发掘客户的需求，帮助客户制定财务管理目标和计划，并帮助其选择金融产品，以实现客户的理财目标的一系列服务过程。

目前，银行个人理财业务，按照货币升值预期分类，可分为人民币理财产品和外币理财产品；按收益类型分类，可分为保本固定收益型、保本浮动收益型和非保本浮动收益型，这三种的收益依排列顺序递增；按产品投资方向分类，可分为货币型、债券型、信托型、结构挂钩型、股票型、打新股型及其他，这些分类的风险程度依排列顺序递增。每种个人理财业务，都有其具体的操作方法，在选择前，一定要到银行进行详细的咨询和学习。

对于个人理财者来说，银行个人理财业务既是不容错过的“财机”，又需要在操作时多加注意。

购买银行个人理财产品，首先要注意该产品确定保本，且有固定收益。我们在选择银行理财产品时，首先要注意是否能保本、是否有固定收益。有些理财产品虽然可以保本，但其收益是浮动的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据理财产品的投资方向、运行状况及收益结构来综合确定，投资者必须承担收益为零的风险。因此，对收益浮动范围较大的理财产品，大家在购买前应当格外注意。

目前，市场上还有一些有银行担保的银行个人理财产品，在选择个人理财产品时，应优先购买此类产品。由银行提供担保的理财产品，违约风险相对较小，投资者应优先选择此类产品。目前个人理财业务的担保类理财产品主要有两种：一种只担保了本金的安全；另一种则连本金与利息一起担保。显然，本息一起担保的理财产品的风险要小于只担保了本金的产品的风险。

另外，在选择银行信托类理财产品时要格外注意。信托产品，是指以资财为核心、信任为基础、委托为方式的一种财产管理制度。有财产的人，为了自己的或第三者的利益，把自己不能很好管理和运用的财产交给所信任的人去进行管理或处理，受托财产管理权的人要收取一定的费用。主要品种有：贷款信托、权益信托、融资租赁信托、不动产信托。虽然信托类理财产品，能为投资者与银行带来不小的收益，但投资者在将自己的钱托付给银行时，一定要谨慎防范信托背后的风险。

选择适合自己的理财产品

面对纷繁的银行理财产品，投资者应当如何选择一款高收益的理财产品呢？在选取理财产品时，我们既要考虑收益率，还要兼顾到自己的投资偏好和理财需求，同时也要适当考虑到市场这个外在因素对理财产品所带来的影响。

1. 分享牛市盛宴：新股申购理财产品

从近年来新股发行的情况看，新股上市首日“破发”的例子并不多，近期新股上市首日也多有不俗的表现。新股发行紧锣密鼓，中签率较低，资金不足的投资者通过新股申购理财产品的资金聚集效应，往往可以获得相对较高的投资收益，由此分享证券市场的收益。

银行推出的专门打新股的理财产品受到热捧不足为奇，据招商银行的相关人士介绍，该行在8月1日所发行的产品就创下了一天销售量超5亿元的历史新高。据不完全统计，自2007年7月份以来，各家银行已接连发行了十几只新股申购理财产品，认购量较前期翻了10倍多。如，招商银行所发行该类产品平均年化收益率超过了10%，建设银行推出的“利得盈”43期产品的预期最高收益也达到了8%。

在新股发行密集的市场潮流中，很多人想参与股票市场，但是又不具备股票投资的条件，比如，没有足够的精力和时间来研究股票，或是对股票市场风险有所畏惧的投资者不妨尝试一下新股申购理财产品。

虽然现在新股发行的多，但是市场上的流动资金量大，新股网上申购中签率连创新低，如果手中的“筹码”不足，可以借这类理财产品，给自己带来更多的机会。

2. 债券型产品：定期存款的替代品

债券型产品的投资标的往往是国债、评级较高的企业债券、票据以及银行间拆借产品等。最早期的理财产品基本都属于这一类型。

现在不少银行也会定期推出类似的理财产品，如工商银行的“稳得赢”系列产品中，就有不少投资于债券市场；兴业银行“万利宝”系列中也有属于这一类型的理财产品。

这类产品风险较低、收益比较稳健，在市场不发生特别大变动的时候，这一类型的理财产品收益也基本能够符合银行预先设定的标准。但是，与之相对应的，投资者获取的收益也比较低，比较适合保守型投资者的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者来说，投资于这些产品可以获得比较稳健的收益，且收益率水平一般都高于同期的定期存款产品，因此不妨作为定期存款的替代产品，而一些投资期限短的产品，如3个月期，则可以在一定程度上作为现金管理的工具。

这类产品主要适合崇尚稳健收益、投资风格保守的投资者，以此类型的产品作为投资对象，可以以较低的风险获得高于定期存款的收益。另外一种方案则是把此类型的产品作为投资组合的一部分，可以起到降低投资组合风险、保障一定收益的作用。

3. 挂钩型性理财产品：风险适中

在一些外汇理财产品中，以前很多产品的挂钩对象为利率或汇率，而目前挂钩性理财产品，都把目光齐刷刷地瞄向了股票市场。

在现在的很多理财产品中，投资者都可以看到这样一个设计思路——选定某一个市场上的几只股票建立一个股票篮子，以选定股票的表现与参考日的表现进行比较，从而确定投资者可以获得的收益。

由于这种产品与股票市场挂钩，风险肯定高于前面所述的两种理财产品。但是一些结构性的设计，可以在一定程度上起到锁定收益的作用。况且，现在很多该类型的产品选择的是海外市场的股票，投资者也可以把购买此类型的产品作为全球性投资的一种渠道。

对于风险承受能力适中、对所挂钩的股票和市场有一定了解的投资者，较为适合参与这种类型产品的投资。

需要提醒的是，在选择结构性产品前，尤其是与股票市场所挂钩的理财产品，需要多下点工夫，仔细斟酌结构设计中的各个细节。

4. 直接参与证券市场的理财产品

直接参与证券市场理财产品切合了当前的市场热点，是各类型理财产品中风险最高的一种。

目前有几家银行开始推出了直接投向于国内A股市场的理财产品，如民生银行的“金融成长投资计划”，该产品投资范围分A、B两个部分。A部分为募集资金的0% ~70%，将投资于大金融板块的股票（为充分捕捉投资机会，在一定时机下，也将投资部分能源板块的股票及新股申购），其中的0% ~20%将投资于固定收益类证券。B部分为募集资金的30%，投资于固定收益类产品。

目前已经推出的直接参与证券市场的理财产品主要为投资于海外市场的QDⅡ新品，一般在银行系QDⅡ产品中对于直接参与海外证券市场的比例上限为50%，也就是说在募集来的资金中最高有一半的部分将用于购买海外的股票、基金等。

光大银行所推出的“同赢8号”产品中，采用信托的形式将募集来的资金计划投入到A股股票、债券及债券回购、权证、封闭式基金、从交易所市场买卖指数型LOF与ETF的流通份额以及现金资产中，以信托计划净值增长的形式为投资者带来收益。

对于风险承受能力较高、敢于冒投资风险，但是没有时间、精力和专业知识投资证券市场的人，此类产品是最好的选择，满足了投资者借道银行投资于证券市场的需要。

但是值得一提的是，这种产品也是银行理财产品中风险最高的类型之一，在证券市场风险放大的时候，尤其是牛市转熊市的时候，投资者不仅可能无法获得预期中的高收益，甚至有可能面临本金亏损的风险。

投资者必须充分了解到其中的风险和收益，衡量一下这类产品是否与你自身的条件相匹配，这样才能达到最好的投资效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行理财产品的购买

1. 银行柜台

近年来的理财热潮使投资人有了更多和银行亲密接触的机会，但人工服务柜台人多，排队难让许多投资人不愿意去银行，由此而耽误赚钱良机。对于银行网点排队现象，投资人可以巧妙避开排队“长龙”。

(1)去银行办业务，选好时间段，例如，农业银行网点一般10:00左右客户较少，而中午和15:00后人最多。夜市银行、自助设备、双休日都可以完成普通的存取款业务。目前，农业银行九成以上的网点双休日都开门营业。

(2)巧用电子设备ATM机，可提供一天最多取款2万元，存款不限金额。对于贷记卡用户，每月投资可直接利用ATM机，另外一个好办法就是与借记卡绑定，每月自动投资。

(3)办理人工服务前先咨询到银行办理理财产品业务，投资人可先咨询大堂经理。对于购买基金、开通银行卡或网上银行等需要填写资料的业务，投资人可在自动叫号机取完号后，利用等待的时间填写相关资料。

投资人利用ATM柜员机购买理财产品要掌握柜员机使用常识，提高防范意识，可有效避免资金被盗。使用ATM时，要注意以下“四要四不要”。

首先，严格按ATM的电脑屏幕提示进行操作，不要轻信ATM机旁张贴的所谓“告示”或“通知”，更不要按照通知、告示的要求进行操作，必要时可拨打银行服务热线咨询。

其次，妥善保管好银行卡密码。在任何情况下都不要将自己的密码泄露给他人，即使对方宣称自己是银行工作人员也不能告知。在输入密码时最好是用手或身体遮挡住键盘区，以防密码泄露。

再次，谨防“热心人帮助”，不要轻易相信陌生人。不法分子往往会一边冒充“好心人”，帮助持卡人操作ATM，一边偷窥密码或乱按键盘造成ATM吞卡假象，伺机盗取密码或银行卡。

最后，一旦遇到ATM机吞卡现象，不要急于离开，弄清ATM机吞卡原因。一般来说，ATM发生吞卡有以下原因：

(1)信用卡超过有效期限或账户已被冻结。

(2)持卡人在ATM机上操作完毕后限定时间内没有把卡取回。

(3)输入错误密码超过三次(含三次)。

(4)操作失误或机器故障也可能造成吞卡。

ATM吞卡，机器会吐出吞卡凭条，屏幕也会有吞卡提示，持卡人可持凭条到管理行领卡。

2. 电话银行

电话银行是近年来日益兴起的一种高新技术，它是实现银行现代化经营与管理的基础，通过电话这种现代化的通信工具把用户与银行紧密相连，使用户不必去银行，无论何时何地，只要通过拨通电话银行的号码，就能够得到电话银行提供的其他服务(往来交易查询、申请技术、利率查询等)，当银行安装这种系统以后，可使银行提高服务质量，增加客户，为银行带来更好的经济效益。

(1)电话银行的功能和服务内容

①客户账户余额查询。

②账户往来明细及历史账目档案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③大额现金提现预告。

④银行存贷款利率查询。

⑤银行留言。

⑥银行通知。

⑦其他各类指定的查询服务。

(2)电话银行的特点

①操作简单,自动化管理,不需要人工干预。

②安全性高,系统内配有多级用户验证,保证客户银行信息安全。

③可实时查询,实现银行24小时服务。

④银行内线与外线任意配置。

⑤可配置传真接口。

⑥可实现强行拨号,而无须等待提示语音结束。

⑦线路的接口应该符合信息产业部的入网标准。

(3)国内主要商业银行电话银行

中国建设银行 95533

中国工商银行 95588

中国农业银行 95599

中国银行 95566

交通银行 95559

招商银行 95555

3. 网上银行

网上银行又称网络银行、在线银行,是指银行利用 Internet 技术,通过 Interent 向客户提供开户、销户、查询、对账、行内转账、跨行转账、网上证券和投资理财等传统服务项目。

可以说,网上银行是在 Internet 上的虚拟银行柜台,是为客户提供集银行、投资、理财于一体的全方位网上金融服务。网上银行从日常的储蓄到银行转账到投资理财,均可以足不出户地轻松完成。

(1)网上银行的优点

①方便快捷。如果可以在单位或家里上网,网上银行就是帮助投资人节约时间的最好选择。选择最常使用的银行账户,到该家银行的柜台办理网上银行,可以把同一家银行所有的账户维护进来。使用网上银行可以自己进行账户查询、转账、把活期存款设定为定期存款、交电话费、还贷记卡上的款、买基金、买国债等理财产品。

②节约金钱。注册网上银行会有年费和购买专用U盘的费用(农业银行现在免收年费,U盘为50元/个),但是通过网上银行的交易比在柜台办理节省费用,例如,要把20万元从农业银行的个人账户转到同城的另一家银行的个人账户,使用网上银行的费用是8元,在柜台办理是200元。

③安全可靠。有很多投资人认为使用网上银行不安全,实际上,使用网上银行的安全系数很高。只要把握两个环节就可以有效地控制风险:一是不要到网吧等公共场所使用网上银行;二是不要进入虚假的银行网站。

如果投资人经常存取现金,面临的风险有:假币、丢失、被盗等;但是如果使用网上银行,只需要保护自己的U盘和密码,就可以安全地保护自己的金融资产。网上黑客即使是知道了密码,没有U盘也不能操作;而投资人即使丢失了U盘,拣到的人没有密码也就不能使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④业务广泛。网上银行可以办理除现金业务外的几乎所有业务,例如,网上汇市、网上基金、基金产品信息、网上国债、记账式国债、国债产品信息、网上黄金、网上保险等,还提供各类理财产品的信息查询、购买理财产品、终止理财产品、查询理财产品份额以及查询理财产品交易明细等业务功能。

(2)网上理财产品投资实例

以工商银行"金融@家"个人网上银行为例。

申办条件投资人须开立理财交易账户,并且需签订理财产品的协议,然后才能进行购买。理财账户开立同一个地区只能开立一个理财账户,开户不受理财产品交易时间限制。

网上购买理财产品需先将灵通卡、e时代卡、理财金卡通过柜面或在网上自助注册个人网上银行,注册时投资人应拥有工商银行任意一张牡丹卡,建议申请电子银行口令卡或U盾(个人客户证书),以享受更安全的网上交易。通过个人网上银行开立理财交易账户后才能购买网上理财产品。理财产品持有份额查询与终止/卖出在理财产品的投资期内或交易期内,提出部分或全部终止或卖出理财产品的申请,提前取回理财产品的本金和约定的收益。

(3)网上银行理财产品投资注意事项

以工商银行"金融@家"个人网上银行为例。

根据理财产品类型不同,客户申请终止类型分为违约终止、行权终止、提前赎回和产品卖出。

违约终止是指在违约终止期内,客户可提出单方面违约申请,收益可付可不付,收违约金。

行权终止是指客户在行权终止期内,可提出行权日终止理财产品的申请,可以获得收益,不扣收交易手续费。

产品卖出(赎回)针对双边报价型产品。在存续期内,根据理财产品的当日价格卖出理财产品,获取本金和收益。

对于开放流通型产品,在操作栏中显示"卖出",点击后,则进入卖出交易页面,对于可进行买入、卖出交易的理财产品,可按照银行当日的卖出价,进行产品卖出,资金T+0到账。理财产品到期后,自动清算本金和收益,资金一般在到期后T+3日到账。

理财产品购买时间为:产品发行期内的每日9:00~17:00,法定节假日照常销售;理财产品卖出时间为:存续期内的周一至周五(法定节假日除外),每日9:30~15:00。

通过个人网上银行购买理财产品时,对于普通客户,可以选择"购买客户类别"为"一般客户"和"全部客户"的理财产品;对于理财金客户,可以选择"购买客户类别"为"理财金客户"和"全部客户"的理财产品。

如果已开立理财交易账户但该账户没有注册网上银行,需将其注册到个人网上银行。

如果需要注销理财交易账户,请确认该理财交易账户下的理财产品份额都已卖出或已到期终止并且不存在有效理财交易委托,然后再注销理财交易账户。

最长可查询一年内的理财产品交易明细信息。

银行理财产品的赎回

"买了这个理财产品,我有提前赎回权吗?"在银行存款处于不断地升息期间,很多投资人到银行购买理财产品时都会向客户经理这样的询问,这是由于投资人担心升息而无法获得高于储蓄的收益。

在升息背景下,部分理财产品的收益有可能低于银行存款利率,从而影响投资人的收益。这时如果理财产品设有客户提前赎回权,投资人就可以通过提前赎回产品,避免升息带来的利率风险,保障投资收益。因此,投资人应注意银行理财产品是否设有"客户提前赎回"的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 不能提前赎回占多数

多数银行理财产品都不能提前赎回，这主要是由理财产品的投资目标来确定的，例如，信托类理财产品，资金进入大项目后就很难提前赎回。

当前理财产品多数设置为固定收益，浮动利率的产品很少，例如，2007 年 4 月，一位投资人购买了一款固定收益为 3% 的银行外汇理财产品，经过年内多次加息，现在一年期存款收益（税后）为 3.93%，3% 的收益率还不及一年期存款收益率，但是却不能提前赎回。

不能提前赎回，对人民币理财产品来讲，是为了规避加息的风险，而对外汇产品来讲，是为了规避人民币升值带来的汇率风险。

2. "提前赎回"因势而生

（1）有的理财产品为客户设置了"提前赎回"条款能够满足客户短期闲置资金的理财增值和流动性的双重需求。例如：

①建设银行的"新股申购"理财产品，可以每季度在固定开放日进行申购和赎回。

②招商银行的"新股申购 13 期"产品，每月有 3 ~ 5 个工作日可以赎回，收一定的手续费，这对投资人来说损失并不大，还能保证产品良好的流动性。

（2）有的固定收益产品引入了"收益上浮"概念，例如：华夏银行的"创盈 6 号"固定收益理财产品特别增加收益率上浮条款，即在理财期间如果人民银行上调存款利率，投资人可在固定收益的基础上增加一年期定期存款利率上调部分，分段计息。

3. 查询赎回价格

一般来说，银行会对赎回日期有一个明确规定，例如，每月的某一天或者列出具体的日期。这些信息在网上会有相关的公布，也会有参考的赎回价格。对赎回价格的规定各银行、产品之间会有差异。投资人可以联系银行查询赎回价格。

4. 提前赎回要先算成本

投资人提前赎回时，银行要求缴纳提前赎回费。有些保本理财产品在投资人提前赎回时，银行将不提供资金保本。所以投资人在提前赎回时，最好先计算一下提前赎回的成本，避免因提前赎回对投资造成不必要的损失。那么，投资人该怎样用好提前赎回权呢？

对于投资固定收益理财产品的投资人，可以利用提前赎回权降低投资的风险，保障投资收益。

对于非固定收益的理财产品，当理财产品挂钩的投资标的表现良好，在很短的时间内达到投资人预期收益的目标后，设有提前赎回权的产品可在赎回期内赎回。

相反，如果投资人对产品的投资收益不满意，且觉得有其他更好的投资途径，也可以将产品赎回。

第二章　银行储蓄获利技巧

储蓄，生活中不可缺少的一部分

俗话说，万事开头难。对于理财而言，只要克服了这个阶段，后面的发展也就自然会水到渠成了。那么，对于我们来说又该怎样取得理财中的第一桶金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活中，很多人理财的第一步选择了储蓄。有钱就存在银行是老百姓最原始的理财方式，即使在理财形式多样的今天，银行存款仍然是最大众、最保险的理财方式。事实确实如此，或许我们储蓄未必能成富翁，但不储蓄一定成不了富翁。但许多人忽视了合理储蓄在投资中的重要性，错误地认为只要做好投资，储蓄与否并不重要。其实，储蓄是投资之本，甚至有人将银行存款称之为理财的"长生剑"。

此外，还有很多人不喜欢储蓄，他们有很多理由：有的人认为以后可以赚到很多的钱，所以现在不需要储蓄；有的人认为应该享受当下，而且认为储蓄很难，要受到限制；有的人会认为储蓄的利息没有通货膨胀的速度快，储蓄不合适。

然而，让我们检验这些拒绝储蓄的理由，就会发现与原先想的不一样。

首先，不能只通过收入致富，而是要借储蓄致富。有些人往往错误地希望"等我收入够多，一切便能改善"。事实上，我们的生活品质是和收入同步提高的。你赚得愈多，需要也愈多，花费也相应地愈多。不储蓄的人，即使收入很高，也很难拥有一笔属于自己的财富。

其次，储蓄就是付钱给自己。有一些人会付钱给别人，却不会付钱给自己。买了面包，会付钱给面包店老板，贷款有利息，会付钱给银行，却很难会付钱给自己。赚钱是为了今天的生存，储蓄却是为了明天的生活和创业。

我们可以将每个月收入的10%拨到另一个账户上，把这笔钱当做自己的投资资金，然后利用这10%达到致富的目标，利用其他90%来支付其他的费用。也许，你会认为自己每月收入的10%是一个很小的数目，可当你持之以恒地坚持一段时间之后，你将会有意想不到的收获。也正是这些很小的数目成为了很多成功人士的投资源泉。

小刘工作已经有5年的时间，从一名普通的职员，慢慢做到公司的中层，薪水也一直稳中有升，月薪已有近万元，比上虽然不足，比下仍有余。昔日的同窗，收入未必高过自己，可在家庭资产方面已经把自己甩在了后面。

小刘的年龄逐步向30岁迈进，可还一直没有成家。父母再也坐不住了，老两口一下子拿出了20万元积蓄，并且让小刘也拿出自己的积蓄，付了买房首付，早为结婚做打算。可是让小刘开不了口的是，自己所有的银行账户加起来，储蓄也没能超过6位数。

其实，小刘自己也觉得非常困惑，父母是普通职工，收入并不高，现在也早就退休在家，可是他们不仅把家中管理得井井有条，还存下了不少的积蓄。可是自己呢？虽说收入不算少，用钱不算多，可是工作几年下来，竟然和"月光族"、"年清族"没有什么两样。不仅买房拿不出钱来付首付，而且前两年周边的朋友投资股票、基金也赚了不少钱，纷纷动员小刘和他们一起投资，小刘表面上装作不以为然，其实让他难以开口的是，自己根本就没有储蓄，又拿什么去投资？

小刘出现这种情况的原因就是缺乏合理的储蓄规划。虽说储蓄是个老话题，然而在年轻人中间这却始终是个普遍的问题。很多像小刘这样的人，收入看上去不少，足够应对平时生活中的需要，可是他们就是难以建立起财富的初次积累。原因就在于，他们在日常生活中没有合理的储蓄规划，花钱也是东一笔、西一笔。也许看上去每笔开销都不大，但一个月下来这些零零碎碎的费用加起来，不知不觉就把一个月的收入耗尽了。

像小刘这样的人收入并不低，可是收入与支出相抵，最后得到的节余几乎为零。对于处在事业起步阶段的人来说，出现这样的状况是可以理解的。可是如果你的收入已经渐进稳定，却依然保持着零储蓄的生活，你就该好好反省一下自己的生活了。

对于财富而言，重要的不是你赚了多少钱，而是你实际上存了多少钱。纵观那些成功人士，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们几乎都有一个习惯,即从薪水中拿出一部分用于长期投资。有很多种储蓄和投资的方法可供人们选择,储蓄额将随着本金和利息的增长而不断增长。这样,在退休的时候你就能够实现所有经济方面的目标了。

那么,对于一个普通的人来说,该如何建立合理的储蓄规划呢?

1. 改变储蓄习惯

可以从一个基础的算式开始,很多人的储蓄习惯是:收入 - 支出 = 储蓄。可是由于支出的随意性,往往会导致储蓄结果与预期背道而驰。对于这些人而言,应当把算式换作:支出 = 收入 - 储蓄,用强迫储蓄的方式,将一部分的资金先存储起来,为将来的投资准备好粮草。

花钱很痛快,而存钱有时却是很痛苦的。以下是几种强迫自己存钱的方法,可以帮助个人改掉爱花钱的小毛病:

(1)写出你的目标。想换一所大点儿的房子?买车?为孩子教育?或去投资?总之,把目标写下来,然后贴在冰箱上、厨房门上、餐桌上等你会经常看到的地方,提醒你时常想起你的目标,增加你存钱的动力。

(2)强迫自己存定期储蓄。活期储蓄尤其是存在借记卡内的钱不经意间就会被花掉,因而不如把自己手中富余的现金存成定期,只留够基本生活需要的现金就可以。

(3)尽早还清你的银行贷款,尽早投资。当然如果投资收益能高过贷款利息就另当别论了。总之,选择一种或几种适合你的投资方式是很重要的。

(4)核查信用卡的对账单,看看你每月用信用卡支付了多少钱。如果有可能,减少你每月从信用卡中支取的金额,或者不到万不得已不用信用卡。

(5)定期从你的工资账户(或钱包)中取出 100 元、200 元或是 500 元存入你新开立的存款账户中。3 个月之后,增加每次取出额。

2. 选择储蓄的方式也很重要

比起活期存款的易支取性来说,开放式基金、投连险这些可以定期定额投资的工具更适合作为储蓄的工具。一是这些工具可以帮助你及早进行投资,二是取现相对麻烦些,这倒是有可能阻碍你提前支取存款的随意性。

3. 工资卡里的钱也别闲着

对于上班族而言,将钱长时间存放在工资卡里,不但会损失一笔不小的收入,而且也是对自己财产资源的一种浪费。

你可以利用银行自动约定转存服务,也就是定期存款账户自动互转。有些银行把自动约定转存加载在电话银行和网上银行上,成为注册客户之后,活期转定期只需打个电话,或上网点击就可以了。

日本有这样一句谚语:“积累财富就像用大头针挖沙子,而财富流失就像将水浇在沙子上。”由此可见,财富的流失是一件最容易不过的事情了。学会储蓄,并制定合理的储蓄规划才是财富积累的良好开端,每一个人都应该养成良好的储蓄习惯。

传统的五种储蓄方式

银行储蓄不仅能够获得本金的保障,还能获得基本的利息收益。对普通市民来说,存款储蓄是风险最低、收益最稳定的理财方式。

除了大家所熟悉的活期存款、定期存款业务外,银行在储蓄业务上还开拓了不少新的储蓄品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种。在通知存款、约定转存之外，银行推出的"人民币理财"业务也是银行储蓄的创新品种。

1. 活期储蓄

活期储蓄适用于普通生活的日常开支，灵活方便，没有条件限制，适应性强。但是利息低，长期存入大额款项并不划算，所以一旦活期账户结余较多数量的存款，就应及时支取转为定期存款。

2. 整存整取定期储蓄

整存整取是定期储蓄的一种，指约定存期，整笔存入，到期一次支取本息的一种储蓄。50 元起存，多存不限。存期分 3 个月、6 个月、1 年、2 年、3 年和 5 年。

整存整取定期储蓄适用于较长时间内不需动用款项的储蓄方式。定期存款利息高，尤其是在利率较高的时期。

存款开户的手续与活期相同，只是银行给储户的取款凭证是存单。另外，储户提前支取时必须提供身份证件，代他人支取的不仅要提供存款人的身份证件，还要提供代取人的身份证件。该储种只能进行一次部分提前支取。计息按存入时的约定利率计算，利随本清。

存款到期以后也是分两种情况：一是有自动转存，二是没有自动转存。没有自动转存的，如果超过到期日期，可以随意结清，超过的部分按照活期计算。如果带自动转存的，如果超过到期日期，比如开始存一年，但是带自动转存了，就又等于是带本金利息一起又转了一年，除非是到期当天不用身份证，其他任何时候结清都需要身份证。

3. 零存整取定期储蓄

零存整取定期储蓄是指每月固定存额，集零成整，约定存款期限，到期一次支取本息的一种定期储蓄。

一般 5 元起存，多存不限。存期分为 1 年、3 年和 5 年。

零存整取利率低于整存整取定期存款，但高于活期储蓄，可使储户获得稍高的存款利息收入。可集零成整，具有计划性、约束性和积累性的功能。

个人凭有效身份证件办理开户，开户时需与银行约定每月存储金额和存期。

零存整取可以预存（次数不定）和漏存（如有漏存，应在次月补齐，但漏存次数累计不超过两次），账户漏存两次（含）以上的账户之后的存入金额按活期存款计息。账户金额等于应存金额时不允许存入。不允许部分提前支取。

零存整取定期储蓄适用于较固定的小额余款存储，优点是积累性强。但是这种储蓄比较死板，一定要长期坚持，不能连续漏存两个月。若存储了一段时间后放弃，这种前功尽弃的做法损失最大。

4. 定活两便储蓄

定活两便储蓄是指不确定存款期限，利率随存期长短而变动的储蓄方式。开户金额一般为 50 元，存期在一年以内的，按支取日同档次整存整取定期储蓄利率打 6 折计息，超过一年的，按支取日一年期整存整取定期储蓄利率计息。

定活两便储蓄可随时支取，既有定期之利，又有活期之便。开户时不必约定存期，银行根据存款的实际存期按规定计息。但是要注意留意记住支取日期，要掌握支取日，确保存期大于或等于三个月，以免利息损失。

5. 教育储蓄

教育储蓄对象为小学四年级以下的学生，存储金额由储户自定，每月存入一次（本金合计最高为 2 万元）。教育储蓄具有客户特定、存期灵活、总额控制、利率优惠和利息免税的优点。销户时如能提供正接受非义务教育的学生身份证证明，则能享受利率优惠和免利息税的优惠，否则按零存整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取储种计息。

利息最大化的三种储蓄方式

存钱谁都会,但是千万不要以为只要把钱存进银行就万事大吉了,要让储蓄最大化的生出利息,则需要很多技巧。

下面讲到的通知储蓄存款和约定转存等,都属于"保本"的储蓄理财产品。在收益性和流动性上,有着较传统储蓄品种不同的特点,投资者可以根据自己的情况运用这些特殊的储蓄方式,让本金最大化地生出利息。

1. 利滚利储蓄——存本取息定期

存本取息定期是一种积蓄资金的有效办法。但要使生息效果好,就得与零存整取储种结合使用,产生"利滚利"的效果。即先将固定的资金以存本取息形式定期起来,然后将每月的利息以零存整取的形式储蓄起来。

假如某家庭现在有3万元,可以先考虑把它存成存本取息储蓄,在1个月后,取出存本取息储蓄的第一个月利息,再用这第一个月利息设一个零存整取储蓄户,以后每月把利息取出来后,存入零存整取储蓄,这样不仅存本取息储蓄得到了利息,而且其利息又在参加零存整取储蓄后又取得了利息。

采取这种方式时,可与银行约定"自动转息"业务,免除每月跑银行存取的麻烦。

此种储蓄方法,只要长期坚持,便会带来丰厚回报。

2. 投资与高利率两不耽误——通知存款

对大额活期存款或短期闲置资金,"通知存款"也不失为理想的投资途径。通知存款是指存款人在存款时不约定存期,支取时需提前通知银行,约定支取存款日期和金额后进行支取。

"通知存款"分为人民币和外币两种。"人民币通知存款"有1天、7天两个品种,外币只有7天通知存款一个品种。

"1天通知存款"必须提前1天通知银行约定支取存款,"7天通知存款"必须提前7天通知。约定距离支取的时间越长,投资人获取的收益率也越高。

(1)如何办理通知存款

要到柜台去办理存款手续,存通知存款,然后在取钱的前一天通知银行就按照一天通知存款利率计算利息,如果提前7天通知银行就按照7天的利率,如果通知后不去银行取,按照活期利率计算。

个人通知存款的起存金额为5万元,存款人须一次存入,可以一次或分次支取,最低支取金额为5万元。

通知存款存单上不注明存期和利率,银行按支取日挂牌公告的相应的利率和实际存期计息,利随本清。

但遇以下情况,按活期存款利率计息:

①实际存期不足通知期限的。

②未提前通知而支取的支取部分。

③已办理通知手续而提前支取或逾期支取的支取部分。

④支取金额不足或超过约定金额的不足或超过部分。

⑤支取金额不足最低支取金额的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)通知存款的优势

通知存款利率高于活期利率,低于定期利率,既保证了用款需要,又可享受活期利息两倍的收益。

例如,作为一种流动性和收益性都能较好兼顾的储蓄存款产品,投资人在"十一"长假期间,股票或外汇行情较为清淡的时候,可以选择"通知存款"作为大额闲散资金安置的渠道,获取高于活期存款的收益。

一些股市投资者就特别喜欢用通知存款,他们主要是通过申购新股来获得投资收益。当看到招股说明书后,他们就通知银行存款到期,然后用这笔资金申购新股。新股申购结束后,他们又把资金存成通知存款,获取高于活期的收益。

(3)注意事项

通知存款是活期储蓄与定期储蓄相结合的存款品种,利率适中。由于有 1 天和 7 天提前支取的期限,其流动性比定期存款要好,适合那些随时可能急需用钱的储户。

需要提醒投资者的是,"通知存款"的门槛比较高,大多数银行都把起存额定在 5 万元。人民币通知存款的品种只有 1 天和 7 天两个品种。如果未提前通知仍将按活期计算利息。

3. 小钱自动变大钱——约定转存

如果对未来资金的需求不太确定,特别是手上的资金还不充裕的年轻人,不妨试试银行的"定活约定转存"业务,资金可以在定期账户和活期账户间自动划转。

定活转存,需要存款人在银行设置一个转存起点和转存账户。假如开办的是转存起点为 2 000 元,转存账户是一年定期存款的"定活约定转存",只要活期账户上的资金超过 2 000 元,多余的部分就会自动转进一年期的定期存款,获取一年期定期存款的利息。

在有资金需求的时候,活期账户上的资金不足 2 000 元,银行会自动将资金从定期账户中"调度"到活期账户上,满足存款人的需要。

约定转存既可以自动为储户办理转存业务,也可以让活期账户里的闲钱产生更多的利息。办理的手续也很简单,只要和银行预先签订了转存协议,比如,活期存款转定期存款、定期存款到期转成定期等,到期的时候,银行就会按照预先的协议自行办理。

(1)约定转存的便利

很多单位会在固定的时间把工资打到员工的活期账户上。如果把约定转存的时间定在发工资的第二天,并且设定好转存额度,例如 2 000 元,银行到时就会将 2 000 元转到你所设定的定期账户上。

这种业务类似于零存整取,但是存款人不需要每个月到银行单独办理,可以省下不少时间。

"约定转存"能从一定程度上保持投资人存款的连续性,银行充当了一个"自动存款机器"的角色,定时定额入账,有利于存款人的资金积累。

(2)民生银行"钱生钱"理财

有没有可以兼顾资金的收益性和流动性的储蓄品种呢?

民生银行为客户推出了"钱生钱"储蓄理财服务,充分结合了资金的流动性和收益性的特点;客户只需预先指定其活期账户中的留存余额,当活期账户余额大于客户的指定金额时,银行的系统将自动根据客户指定的理财套餐,将资金由活期转为不同期限的定期存款;通过这样的安排,提高客户的利息收益。

而且,此项储蓄理财服务一经开通,以后客户的每一笔存款,系统均将自动地将超出活期留存额的资金转存为定期存款;这样就省去客户往来银行的麻烦,让客户更轻松地理财。

目前,民生银行提供 A 至 I 共 9 种理财套餐供客户选择,每种套餐将超出活期账户指定余额的资金按不同的比例转存为 3 个月、6 个月、1 年和 2 年期的定期存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，客户还可自由组合自己的定期存款，通过这些套餐组合，从而为自己提供最大的收益率。

同时，“钱生钱”储蓄理财服务同时还充分考虑客户资金的流动性需要，可为客户提供“透支”服务。

如果客户当日取款或消费累计超过活期账户留存的金额，则系统提供客户在定期存款余额范围内透支。

营业日终了时，系统将按照客户利息损失最小将其中的一笔或多笔定期存款支取，弥补当天透支额。而其他的存款继续享受定期存款的利率水平。

这样，既确保了客户资金的收益，又确保了资金的流动性。

(3)注意事项

使用“定活约定转存”业务的时候，须要考虑的一个要素就是银行的转存时间。

不同的银行，在活期转定期的时间上有所不同。假如银行每天都将多于2 000元转存起点的资金转存到定期账户上，投资人获取的利息收益，肯定要大于一周才转存一次的利息收益。

你不可不知的储蓄技巧

储蓄条例规定：定期储蓄提前支取，只按活期利率计息，逾期部分也只按活期计息，有些特殊种类(如凭证式国债)逾期则不付利息，因此定期存款要及时支取或办理转存。

如怕麻烦可以到银行申请办理预约转存业务，不用亲自跑银行便可使存单到期时自动转为想要的储蓄种类。

1. 让本息滚动起来

假设手中的活期存款在几个月内不用，也可以转存成定期3个月或6个月等，如果不中途支取，存款到期时也不用到银行再办理存款手续，因为银行现在有自动转存业务，利息和本金会继续为用户存储并计息。

举个例子，如果手中有1万元，先存3个月定期，余下时间碰巧又没用钱，则第二、三、四季度继续滚存，滚存一年后利息要比一万元存活期多出79.9元。

为了用钱方便，将手中的大额存款加上当月的节余钱，存一年的定期存单。隔一两个月再把手中的余钱存一个一年的定期存单，依此类推。

这样一年后，每一两个月就有一张存单到期，用钱时很方便，如不用还可继续滚动存储。这样像滚雪球一样，积蓄会越滚越多。这样做有三个好处：一是利息比活期高；二是用钱方便；三是遇到利率上调时游刃有余。

2. 每年12份定期存单

可以将自己的储蓄资金分成12等份，每月都存成一个定期，或者将每月的余钱不管数量多少都存成一个定期，这样下来每月就都有一笔定期存款到期可供使用。

如果不需要，又可将其本金以及当月家中余款再继续存，如此这般，既可以满足家里开支的需要，又可以享有定期储蓄的高息。

储蓄技巧一：运用零存整取的魅力

所谓零存整取，就是指每月固定存储一定数额的人民币，约定存款期限，集零成整，到期一次支取本息的一种定期储蓄方式。一般以5元起存，多存不限，存期分为一年、三年、五年。简单地说，就是将“零钱”一点一滴地积累成“整钱”。

零存整取听起来复杂，做起来其实很简单，连小朋友多多都会。

多多每天上学放学都由小姨接送。多多仗着小姨疼他，经常伸手找小姨要零花钱。时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长了,小姨开始发威:"我每天都要送你上学,接你放学,坐公交一次至少一块,我这半人力车就给五毛吧。你算算,驮你三年了,你得欠我多少车钱啊?"多多不吱声了。等到再上学,小姨送多多上学,多多真的就从妈妈给的零花钱里,掏出了五毛给小姨。小姨坦然接受。没想到给了四次后,多多不但没再给小姨车费,反而又向小姨要零花钱了。这一次,多多要两块钱买棒棒糖。小姨想了想,便从口袋里把多多前两天给自己的那四张五毛钱拿了出来。多多一见,有点儿失望:"小姨,这么多零钱装着你也不嫌烦,以后我给你车钱,攒够了,就拜托你去换成一块两块或者五块的,就当我零存整取吧。"瞧,零存整取就是这么简单。

可千万别小看零存整取,中国古代有句成语:滴水穿石,零存整取就是理财过程中的水,别小看,坚持下去,就能够穿透财富这块大石头。

我国元末明初时的文学家陶宗仪,晚年回家务农,每天在地里干农活时,都会到树下休息一会儿。每当他想起什么,听到什么,见到什么,就拿起笔,记录到一片片的树叶上,回家后储存在瓮中。10 年中,他记载了无数的树叶,并且逐一把这些树叶上的文字加以整理,抄录成 30 卷,成就了自己积叶成章的《辍耕录》。文字"零存整取",力量尚且如此强大,何况钱呢?

北京的李先生一家,在银行做零存整取有十多年的历史了。

最初,李先生的母亲在银行开了个三年期零存整取的存折,每月存 26 元,计划三年存 1 000 元,后来,随着利率的不断上涨,到期支取时,李先生的母亲连本带息共取了 1 000 多元。那时李先生还小,李先生的母亲就用自己的亲身经历教育他,并帮助他开了一个 5 元起存的零存整取账户,教他养成每月固定存下自己的零花钱的好习惯。

在从小养成的这种习惯性理财行为的影响下,李先生从小时候每月存 5 元钱,到大学期间每月存 100 元钱。等到大学毕业时,李先生就已经有了一笔小小的储蓄金,足够应对毕业后试用期期间的租房开支和生活消费了。

工作稳定后,李先生将零存整取的每月存款额提高到了 330 元,目标是每年零存整取存 4 000 元。再后来,随着工资收入的不断提高,李先生逐步提升自己零存整取的每月存款额。如今,通过这样的理财方式,李先生已经攒下了一笔不小的积蓄,不仅足够应对突发性事件,还培养了自己终生理财的良好习惯。

李先生特别感谢当年母亲帮助自己养成了零存整取的储蓄习惯,这种习惯约束了自己的消费行为,让自己充分享受到理财的乐趣,确保自己一生钱财无忧。

那么,零存整取究竟有什么好处,如何操作才能获得最大的利益呢?

首先,零存整取起点较低,存期选择多,手续简便。零存整取最低的存款起点是 5 元人民币,存期可以是一年、三年或者五年,每月存入固定金额,若中途漏存可在次月补齐,零存整取可提前支取,也可约定转存,还可用来质押贷款。虽然零存整取的存款利率低于整存整取的定期存款,但却高于活期储蓄,可使储户获得比活期稍高的存款利息收入。

其次,零存整取可与存本取息相组合,以获储蓄双利。比如现在你有 5 万元,可以先存入存本取息储蓄户,一个月后,取出存单储蓄的第一个月利息,再开设一个零存整取储蓄账户,然后将每月的利息存入零存整取储蓄账户。这样,不仅可以得到存本取息储蓄利息,而且其利息存入零存整取储蓄后又可再获得利息。

再次,零存整取的约束性,可以培养储户良好的理财习惯。

零存整取具有一定的约束性。每月需要固定存储一定金额,将培养储户养成规律储蓄的习惯,帮助储户养成计划支出的习惯。养成了良好的理财习惯,便能在日常生活中将点滴的财富积累起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来,最终变成大财富。

储存技巧二:储蓄小计算,利息巧增收

目前在我国,储蓄仍然还是大多数居民理财的主要方式,但是人们大多只是在乎储蓄利率的高低,却不是很留意储蓄中的一些小方法或是小技巧。有时候,适当的小计算,也能让你的存款增收不少利息呢!

有钱存银行既保险又得利息,这已是大家的共识。但日常生活中却往往由于忽略了一些细节而造成一些本可以避免的利息损失。那么怎样才能减少利息损失呢? 储蓄中的"小算计"对于我们普通家庭的理财来说必不可少。

小算计一:减少手中的现款,随用随取

很多人都喜欢把一个月的生活费放在家里,其实这种做法是不可取的。因为,这样既不安全又白白损失了利息。

就拿一个四口之家来说吧,比如这个家庭的月生活费开支为800元,如果把这800元存成活期,随用随取的话,一个月取4~5次,每年就可多得一笔可观的利息。

许多人因为嫌来来回回跑麻烦,就不愿意这样做。现在很多银行都在居民区附近设置了能存款、取款的柜员机,存款、取款都很方便。只要办一张借记卡就可以轻松搞定,并且二十四小时都可以取款,不怕银行关门,也不用排很长时间的队而浪费时间。

小算计二:巧选银行,多得利息

在同一个地区,不同金融机构存款利率却不一样,这种现象,说来许多人会不相信,但这种情况在许多地区确实存在。就拿农村信用社来说,经人民银行批准,浙江、福建、黑龙江、吉林等部分市县的农村信用社实行利率改革,存款利率最大可以上浮30%。

赵阿姨今年已经退休了。之前,她一直认为银行都是执行国家的统一利率,所以在存款时,也就随意选择一家金融机构存款。因为退休后时间充裕,赵阿姨总喜欢隔一段时间就回去看一看。就在上一次回老家的县城时,她却发现了存款的"新大陆",这里的农村信用社存款利率比其他银行高30%。于是她便把家中的积蓄全部转到了老家的信用社。这样,一年下来她10万元的存款实际取得利息2 059元,比在其他银行多出近500元。

并且,近年农村信用社经过不断的改革,政府和银监局对其监管力度也加大很多,风险相对降低,在考虑存款安全的前提下,广大居民可以选择利率较高的金融机构。

小算计三:该存定期的,赶紧存定期

当新一轮的降息周期又开始时,该转为定期的钱要趁早去银行办理转存手续。大家都在寻找绝对保本的理财产品,其实存银行定期就是选择之一。因为,存定期存款,除了本金安全,还能有一定的收益。在降息周期,迟一天办理转存手续就有损失利息的风险。

举例来说,在2008年开始降息前,定存1年期的利率是4.14%,现在已经降到3.6%,以1万元本金来计算,利息减少54元。

刘伟是一位28岁的白领,他说,自己目前有30万元资金押在股市、基金、黄金上,原本是打算"把鸡蛋放在不同的篮子里",没想到最后成了"三赔"。

如果是把这30万元的资金存成定期放在银行里,按定存一年期的利率来计算,一年下来,就可以得到10 800元的利息,平均到每个月,相当于月收入增加900元。虽然900块并不算多,但是对补贴家用来说,这也是一笔不小的数字了。

小算计四:提前支取有学问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽量不要提前支取。因为,只要是提前支取,哪怕只差几天也是按活期计息。

由此可见,随着金融服务的日趋多元化,只要我们不断掌握金融知识,在储蓄中正确运用各种储蓄服务手段,就能使你的存款既可应付急用,又能最大限度地增加利息收入。

储蓄技巧三:提前支取定期存款的技巧

俗话说得好:“智者千虑,必有一失。”虽然我们在存款时,对选择存款方式和种类考虑再三,已经是非常周全,但还是有可能会出现因为意外情况而需要提前支取的情况,那么,我们应该怎样做,才能把利息的损失降到最小呢?

就像大家所知道的,活期存款最大的好处就在于支取上的方便,想什么时候存取就什么时候存取,金额不限。灵活是灵活了,可就是利率非常低。相比较之下,许多人就会选择定期存款了。

可是,生活并不是一平如水像我们希望的那样,有时难免会遇上急需要用钱的事情。我们往往会因为这样或是那样的原因,需要提前把定期储蓄中的存款支取出来应急。

但是根据相关规定,如果要提前支取定期储蓄,只能按活期利率计算利息,这样一来,损失就是不可避免的了。有什么办法能够让这种损失降到最小呢? 我们可以运用一些技巧,把利息损失减少到最低程度。

第一种方法:办理部分提前支取。

银行规定,定期存款的提前支取可以分为部分和全额支取两种。那么,您就可根据自己的实际需要决定支取的数额,办理部分提前支取。这样,剩下的那部分存款,仍然可以按着原有存单存款日、原利率、原到期日计算利息,比起全部支取出来,利息损失就小得多了。

那么,什么时候适合于用这个方法呢? 如果是要用钱的时间比较长,或是用钱日距离原单到期的时间比较长,也就是原定存期还没有过半,这个时候,就应该考虑采用部分提前支取的方法了。

第二种方法:办理存单抵押贷款。

如果遇到因急用钱的情况时,您不得不全额提前支取存期为 1 年期以上的定期储蓄存单,但是此时支取日距离原存单的到期日已过了一半。那么,在这种情况下,您可以用原存单作抵押,申请办理小额抵押贷款的手续。

为什么呢? 举例来说,如果您的存定期 2 年存款为 1 万元,此时离存单到期日还有 1 年,您若是申请抵押贷款用期 1 年,就会比提前支取多收益 577.8 元。这样一来,不是可以减少了利息损失吗。

这种方法适合用钱的日期短,只有几天或是一两个月,并且用钱的日期离原来存单到期日比较近,存单的时间已经过半,这样的情况,就应该考虑以定期存单作为抵押进行小额贷款的方法。

因为不知道定期存款可以办理部分提前支取和用定期存款单做抵押办理小额贷款这两种方法,很多储户都是在遇到着急用钱的时候,就把还没有到期的定期存款全部取了出来,造成了很大的利息损失,所以也只能是心痛却没有办法。

在了解提前支取定期存款的技巧后,利用上面所介绍的这两种方法,帮您避免利息的大量损失,还是可以做到的。

储蓄技巧四:定期存折要锁“定”

在反复考虑之后,你终于把钱存进了银行,并且存了定期。这个时候,你是不是觉得,钱进了银行,有人替你管着它呢,自己终于可以松一口气了。这么想的话,你可就大错特错了。存了定期可并不是像你想的那么简单,定期存款,你一定要锁“定”跟踪!

定期储蓄是多数家庭广泛采用的理财品种,具有存款周期长、利息收益较高的特点。掌握锁“定”定期存款的窍门,对于确保存款安全、增加利息收益是非常重要的。

锁定方略一:为定期存折加密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为银行有提前支取核对身份证件的规定,所以多数人以为存款在不到期的情况下是非常安全的,认为给定期存单加密码是多此一举。

但是,未到期的存单并非绝对安全,如果存单连同身份证或户口本一同丢失,持有者就可以到银行办理存单提前支取。

这个时候,定期存单上设的密码就可以起作用了。因为按银行规定,不知密码视同存单丢失,办理存单挂失手续非常严格。同时,办理密码挂失后,按照规定,需要七天以后才能支取存款。

这就最大限度地为存款人发现存单丢失和向银行正式挂失提供了机会——给定期存单加密码,也就等于是给存款又加上了一把“保险锁”。

锁定方略二:到期及时转存。

因为按当前的储蓄条例规定:存款到期后按活期计息,国库券、大额可转让存单、企业债券到期后则不计利息。

所以说,存了定期储蓄的朋友,千万不要以为把钱存进银行就万事大吉了。锁“定”你的存单,留意存单上的到期时间,及时转存,才是正确做法。

锁定方略三:尽量不要提前支取。

现行的储蓄条例规定,定期存款不论已存时间长短,只要未到期办理支取,均按活期计息。而定期存款利率一般高出活期的一倍以上,比如,三个月定期存款的年利率为1.71%,如果提前支取必然会造成较大的利息损失。

因此,我们还是尽量不要办理定期存款的提前支取。对于必须支取的,一是可以办理部分提前支取的方式;二是可以用存单做抵押,向银行申请办理小额抵押贷款业务,以最大限度地减少利息损失。

锁定方略四:办理“预约转存”业务。

按规定,定期存单到期后不提前支取的,银行将按活期计息,会影响存款人的利息收益。

近年来,各家银行相继开办了“定期存款约定到期自动转存”业务。这样一来,就可有效地避免这一利息损失。

要办理此业务的方式非常简单,只需在所填写存款凭条的“到期是否自动转存”栏填写“是”即可。这样等于将定期存款予以锁“定”,即使到期忘了支取,存款也会按原定存期自动转存,为你省却了麻烦,避免了损失。

看,这层层锁“定”方法,是不是让你的存单更“保险”了呢?

储蓄技巧五:活期存折要用“活”

活期储蓄存款是一种没有存取日期约束,随时可取,随时可存,也没有存取金额限制的一种储蓄。你是不是有活期存折呢,是不是也是为了方便才办理这种储蓄的?有位哲人曾说:存在的,必然有存在的意义。你对活期储蓄的功能了解多少呢?活期存折,你会不会用活?

活期储蓄在我们的日常生活中非常常见。家庭中一般会有一个甚至多个活期存折,按其存取方式又可分为活期存折储蓄、活期支票储蓄、定活两便和牡丹灵通卡等。

但是,大多数人只是把它作为支取工资或存储余钱,不太了解对近年来银行为方便客户而开设的新功能。如果能积极利用这些新功能,将活期存折用“活”的话,会给你的生活带来莫大方便。

我们不妨来看看,活期存折都有哪些“活”用的功能呢?

1. 电子汇款

过去,我们要想汇款,一般是去邮局办理。现在,许多银行都开设了电子汇兑业务。如果您想给外地的亲友汇款,就非常容易了,只需让收款人在他所在地开一个同属一家银行的活期存折,就可以轻轻松松地把你活期存折里面的款项直接汇入对方存折中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 充分利用配套辅助功能

如果您持有活期存折，就到此银行免费办理一张跟此存折共用一个账户的银行卡。持此卡，可以在银行特约商户进行购物消费，还可以在自动柜员机上办理查询、取款、转账等业务。这样一来，想要用钱时，就不必拿着张存折四处找银行，之后再排队等着取款了，也节省了很多时间。是不是很方便呢?

另外，持活期存折或银行卡还可以到银行申请办理电话银行、网上银行等业务，真正实现足不出户，便可管理和调拨存折上的资金的愿望。

3. 把支票存入活期存折

如果你手中有一张工资或劳务费的支票，可是又没有单位对公账号，如何换成现金就成了让你犯愁的事。这时，你可以持身份证和活期存折，委托银行储蓄所直接将支票存入你的活期存折。

4. 代交各种费用

每个家庭中，都不会少了为每月的各种生活必须缴费。这一项一项的开支，让你不得不带上现金跑银行。

这就要说说这张小小的活期存折的"大"用途了。当前银行大都开办了代交话费、煤气费、水电费、保险费及代购机票、火车票等业务。办理这些业务时，你无需携带现金，只需持存折到银行网点办理转账业务即可。

5. 异地取款

出门在外，携带现金不方便是很多人都会遇到的烦恼，那么，充分利用活期存折的异地通存通兑功能，能够帮您解决这个问题。

只要持银行活期存折及配套使用的银行卡，就可以在开办通存通兑业务的异地系统内银行轻松取款。这样，不但避免了携带现金的不便，还能让旅途更加安全。

6. 进行证券资金转账

办理过这种业务的朋友都知道，先从银行取款存入证券公司或从证券公司取款再存入银行的传统资金转移方式既费时又费力。

如今许多家银行都已经在证券公司设立了资金专柜，这样一来，只需持活期存折，就可以方便地办理证券和银行间的资金转账。

真是不看不知道，一看吓一跳！了解了活期存折的这些"活"用方法，你是不是非常惊讶，原来在生活中并不被我们所重视的一个小小的活期存折还能有这么多的用途呢！那就赶快行动，把它应用到自己的生活中吧。

第三章 银行理财产品投资技巧

储蓄理财产品投资技巧

1. 活期储蓄投资技巧

(1)一般来说，对生活上的零星开支或其他小额待用款，可以选择活期储蓄，随时支取灵活方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)对于金额在1 000元以下的短期待用金额较大的款项,可以选择定活两便储蓄,既有定期之利又有活期之便。

(3)对于金额在1 000元以上的大额待用款项,应该选择个人通知存款,因为个人通知存款利率档次多,支取方便灵活,获利又较高。

2. 定期储蓄投资技巧

定期储蓄投资虽然简单,但若想获取最佳利息收益,还需掌握一定的策略和技巧,这主要就是存款期限的选择和搭配。

一般来说,存款期限越长,利率越高,所获取利息就越多。因此,如果定期存款想要存的年期属于银行的一个种类,就可直接存该固定年期。

例如,想要存款的期限为5年,就直接存5年期整存整取定期存款,不必分为5个1年期或一个两年期,一个3年期。

如果银行定期存款种类中没有自己想要存的年期,就要进行不同的组合。组合时,应遵循的原则是所选储蓄种类的年限相差最大。例如,想要存9年,就应该选择一个5年期,一个3年期和一个1年期。

另外,在组合过程中,如果不考虑利率变动的影响,各种类的选择不存在排列的先后问题。例如,存6年,先存一个5年期,再存一个1年期与先存一个1年期,后存一个5年期是无差别的,其投资效果相同。但如果预计利率会下降时,就应先存期限长的,再存期限短的;反之,若预计利率会上升,则应先存期限短的,再存期限长的。

3. 外汇存款投资技巧

按规定,凡居住在中国境内的持有外汇现钞的居民均可开立外汇存款账户,即境内居民个人外币存款账户,家庭进行外汇储蓄,可以从存期、币种、账户三个方面进行考虑。

(1)存期

选择存期时,要看近期外汇利率走势,一般来说,利率水平处于高点时应选择两年期的长期外汇储蓄,利率水平相对稳定时可选择1年期的中期储蓄,而利率水平异常波动或变化趋势不明显时,宜选择3个月或者半年期的短期储蓄以观望。存款到期后要及时转存,否则逾期部分按活期利率计算。

(2)币种

在选择币种时,应兼顾利率和汇率两方面因素。

①选择高利率币种,以取得更多的利息收入。

②选择硬通货币,也就是选择预期汇率将上升的币种。

在二者不能兼顾时,投资人应灵活判断,相机抉择。

(3)账户外汇储蓄

账户外汇储蓄按其性质可分为现汇账户和现钞账户。进行外汇储蓄的投资人,可考虑现汇账户,既可方便换成外钞,也可自由进出国门,省下相当一部分手续费。

4. 银行短线理财产品投资技巧

银行短线理财产品是银行理财的一种比较重要的工具。家庭和个人可以运用这些理财工具为家庭做投资,这类理财产品的特点就是风险相对较低,容易规划和控制。

张女士今年58岁,退休三年的投资收益颇丰。从2006~2008年年初,两年多的时间,通过证券市场和基金投资,张女士使自己的可投资资产大幅增长。

然而从2008年年初开始,投资环境发生了急剧变化,国内股市单边下跌,张女士投资的股票型基金受到股市的影响也大幅缩水。从3月中旬开始,又出现了打新股的真空期,一向投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很积极的张女士开始信心受挫。这时,张女士将资金的安全放在第一位,采取稳健的投资策略,投资短线银行理财产品。

5. 短线理财产品投资技巧

(1)结构性理财产品。2008 年初多家银行爆出理财产品投资收益为零,此类产品大多数为结构性理财产品。结构性理财产品由于挂钩标的受市场影响较大,因而有一定风险。在选择此类产品时,不要被高预期收益蒙蔽,一定要详细了解产品的挂钩标的以及相应的投资风险,谨慎投资。

(2)投资人适当配置银行的资产管理类或信托类的理财产品,虽然在产品协议中没有承诺保本保收益,但很多产品本身风险很小,且投资期限短,建议投资人适当配置。

(3)警惕收益费率等陷阱。由于短线理财产品因为投资期限短和产品设计等原因,这类产品的收益率不可能很高,也会有一些诸如购买限度、购买人员身份的限制。建议投资人在购买前,一定要看清合同条款,对产品的结构和收益方式充分了解,警惕收益费率等陷阱。

(4)不要将所有流动资金购买同一种理财产品。要将资金分别投资于更加稳健的货币基金、定时短线银行理财产品、"客户自由选择"短线理财产品,多元投资,应该是短线投资最为优质的选择,尤其适用于保守或稳健型的投资人。

(5)常备用于资产配置的短期理财产品。短期理财产品可以作为投资人进行资产配置常备的一个有效工具,例如,一些银行推出的部分打新股的理财产品和挂钩农产品指数的理财产品,就能在有效降低投资风险的同时带给投资人不错的收益。

(6)最好选择保本保息类产品。这类产品结构简单、风险很小、期限较短,一般为 3 个月或 6 个月,到期还本付息。预期年收益率高于同期银行定存税后年利率,但各家银行收益率有所不同。选择此类产品最为简单,只需比较收益率即可。

(7)要有合理的心理预期。对于短期理财产品,投资人一定要有合理的心理预期,低风险与低收益相辅相成。在具体操作层面,许多短期理财产品都有着固定的投资期限,在产品投资期限内,银行和客户均没有权利提前终止;投资人一定要考虑资金在这些期限内的用途,将自己不急用的资金投入其中。

(8)巧用信用卡投资短线理财产品。其具体方式为投资人可在同一家银行办理一张可用来申购货币基金的储蓄卡和一张可透支的信用卡,然后把每月的工资留下少量应急的现金后,全部存到储蓄卡中,并全部购买成货币基金。而日常所需消费则全部使用信用卡透支(目前各类超市几乎都可以刷卡消费,往往不同银行还提供一些优惠活动)。当每月接到信用卡账单后,在到期还款日的前两天赎回相应额度的基金还账即可。不过,储蓄卡同时应设置"自动还款"之类服务功能(免费)。

也许有些人认为,"信用卡需要手续费、年费,预借现金更需要按日计息的,根本不划算"。这些费用其实都是可以避免的。所谓"透支"并不是指信用卡的预借现金功能,这种"免息贷款"仅指日常生活所消耗的款项而已。只要刷卡透支后按时还款,就没有手续费可言。

再说"年费",由于银行之间竞争激烈,目前办理信用卡的手续非常简单,还往往会减免第二年年费,而且绝大多数银行都提供了诸如"消费到一定数额免下一年年费"之类的优惠措施。

使用与信用卡透支相结合的购买方式,可以充分发掘货币基金按日计息的特点,货币基金的收益率一般维持在 2.3% ~2.5%,比起活期储蓄 0.72% 的收益则明显要高得多。

"打新"理财产品投资技巧

2007 年受宠的打新股理财产品,2008 年却遭遇收益率回落,甚至出现低于存款利率的现象。理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财专家提醒投资人，"打新股"理财也存在风险，不要盲目投资，应在风险成本权衡后再做投资决定。

"打新"理财产品的收益

2007 年银行新股理财产品平均年化收益约为 15%，"银行系打新产品"受到中小投资人的欢迎。但随着新股收益率的回落，受市场环境的影响，2008 年一季度打新产品的收益率都不高，打新理财产品高年化收益恐难再现。

2008 年一季度，方先生购买了某商业银行新股理财产品。原本以为大盘股的发行能带来不错的收益，但万万没想到的是，由于上市的中国铁建首日涨幅仅为 28.19%，中签率 0.64% 的中国铁建让方先生购买的产品收益率只有 0.127%，还不如同期活期存款收益，这使他很失望。

招商银行于 2008 年 2 月 26 日成立的"金葵花"新股集合号之中国铁建新股申购理财计划，于 2008 年 3 月 10 日到期，客户持有该产品的实际收益率只有 0.127%。

"打新"理财产品的趋势

2007 年最受市场青睐的打新股理财产品，2008 年以来收益率波动幅度不断加大，且面临监管层的压力。因此，银行类似产品在设计时将更注重短期性和流动性，但因为投资期限短和产品设计等原因，这类产品的收益率不可能很高，投资人在购买前应该有思想准备。

针对证券市场震荡加剧的影响，不少银行在"打新"产品的期限设计已越来越短，而仅保留一个固定的客户投资模式。如浦发银行的"新股直通车"及招商银行的"新股集结号"等，只需客户保证在扣款日 12 点之前签约并存入大于等于签约金额的资金，并且保证扣款日 12:00～24:00 整个时段任一时间点签约账户可用余额（定期存款除外）大于或等于签约金额，银行即进行扣款，本次新股申购生效，待一个申购运作周期结束后，投资人本金及收益将打入其银行账号，在下次申购时，客户若不再签约，则不再视为继续投资。

由于基金、券商、信托等资金纷纷杀入"打新"领域，"打新"的资金量越来越大，"打新"理财产品的中签率越来越低，加之现在新股价格定位越来越合理，"打新"理财产品的实际收益自然要下降。

打新理财产品收益降低的原因

（1）每年春节期间，没有新股发行，冲淡了理财产品的收益率。

（2）参与打新的资金量越来越多，而新股的开盘价越来越合理，使得打新资金的收益率急剧下降。

（3）2008 年一季度发行的大盘股相对较少，而小盘股多，靠大资金制胜的打新理财产品获利微薄。

（4）股市进行了长时间的调整，一些上市公司会选择更好的时机来发行股票，这可能会造成股票上市节奏减慢，会降低"打新"产品的收益率。

打新理财产品的投资技巧

（1）新股理财需谨慎股市长时间地调整，可能会造成股票发行上市的节奏减慢，"打新"产品的实际收益也将因之降低，打新理财产品的风险不可避免。为此投资人尤其是新入门的投资人，要谨慎权衡再考虑投资"打新股"理财产品。

（2）充分认识风险"打新"理财产品多为"非保本浮动收益型产品"，银行并不提供保本和收益承诺，这意味着存在本金风险。即如果发生新股开盘价低于发行价的情况，投资人的本金会出现一定程度亏损，尤其是大盘新股中签率奇高的时候。

（3）全面综合分析申购新股类理财产品要注意到它的短期性投资特点，并综合分析其流动性风险、本金风险、收益率风险和手续费缴纳等因素，并非人人适合。投资人应该根据自己资金特点和风险承受力，全面综合分析，结合新股发行选择合适的"打新股"理财产品进行投资，尽量做到"快进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快出”。

(4)关注银行费率。由于目前银行“打新”产品灵活性较高,因此客户在购买前,一定要弄清产品运作的要求。同时,由于收益率有所下降,投资人要特别关注银行费率对最终收益的影响。

目前打新股理财产品的费率通常包括销售费、管理费、托管费以及业绩报酬提取费率等,各种固定费用约占投资金额的2%。投资人要注意银行是在销售时收取手续费,还是在投资完成后的收益之中提成。因为两种收费方式导致的手续费将会有所不同。此外,还要看银行的打新方式,如能同时网上网下打新股,收益将较为可观。

(5)关注流动性“打新”理财产品。此产品多为“非保本浮动收益”型,投资人尤其是新入门的投资人对“打新”理财应谨慎为之,购买“打新”产品时不能只看预期收益,还应关注产品的流动性。

一般来说,有封闭期、募集资金在一定期限内集中用于新股申购的打新股产品,有助于提高产品的中签率,但同时也增加了收益风险;而可以随时终止,有新股就申购、没新股资金就返还到投资人账户中的打新股产品,具有灵活、流动性好的优点,可自动参与每期的新股申购计划,但收益要低些。对此,投资人可根据自己的风险承受能力进行选购。

套利理财产品投资技巧

套利型理财产品在国际成熟市场中广受投资人青睐。在美国和欧洲,投资于套利型产品的资金数以万亿计,且投资人大多为退休基金、银行家等高端投资人。然而在中国资本市场,因为没有“做空机制”,而且套利交易需要较高的模型开发能力以及风险管理能力,所以目前国内以套利为投资目标的金融产品寥寥无几,而且多数为私募型,资金门槛一般高达数百万甚至上千万元,中小投资者难以参与其中。

1. 国内套利型理财产品

在股市风险不断增大、债券又无法满足市场收益的预期时,投资人可以投资通过谋取证券市场各金融产品差价的套利型产品。

(1)兴业银行、中信信托和国泰君安证券联合推出“套利通1号”产品。

赢利模式与传统的理财产品截然不同,主要投资于在沪、深交易所上市的各类基础证券及衍生证券、短期债券或者逆回购及类货币市场基金。该产品投资期限为1年,销售总规模为4.5亿元,预期年收益为7%～10%。套利型产品在国际成熟市场中广受投资人青睐。

套利通1号投资说明书显示,其运作将利用证券市场中各种金融产品的定价差异,主要投向为股指期货套利交易,同时兼顾其他对冲套利和高折价套利机会,涉及ETF套利、正股+认沽权证的保本组合、可转债转股、基金封转开等手段,在目前股指期货尚未正式推出前,是一款单纯以套利机制运作的产品,国泰君安证券资产管理部将担任该产品的投资管理人。

为保障投资人收益,该产品引进了资金保障体系,实力机构将投入5 000万元作为一般受益人,如果投资人年收益低于7%,一般受益人将以这5 000万元进行补足。

(2)在此之前,兴业银行还推出一款“FOF+股指期货套利双赢计划”理财产品,民生银行推出了“新股申购与股指期货套利双盈产品”。

根据兴业银行的“FOF+股指期货套利双赢计划”理财产品、民生银行的“新股申购与股指期货套利双盈产品”的产品说明书,其可以视为一种投资理念的创新,率先将股指期货引入了产品的投资范围。但由于目前股指期货尚未真正推出,因此,套利在目前更多的只是概念,此两款产品可以视做传统的FOF产品、新股申购类产品的一种改良,待股指期货正式推出时将多一种获益渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 套利型理财产品的赢利关键

套利产品具有“市场中性”的无风险套利的特性。所谓“市场中性”，通俗地讲就是使投资收益免疫于市场涨跌的风险。

套利型理财产品的赢利关键是利用证券市场中各种金融产品的定价差异，获得其中的低风险收益。例如：通过 ETF 和个股股价的差价，进行低买高卖，从而有效抵减市场波动的风险。因此，证券市场的涨跌几乎不影响套利产品的收益，其风险程度与债券或新股申购相当，获利相对稳定。

套利理财产品“市场中性”的低风险特性，使其投资风险接近于债券型基金和以打新股为主的理财产品，而这几种理财产品的收益特性又各不相同。据相关统计资料可知，债券型基金的收益率一般为 4% ~9%，平均收益率一般为 5%；“打新股”产品的收益率较一般固定收益类产品高，但收益率的波动幅度较大，并且呈现出下降趋势；而套利型产品的预期收益率约为 7% ~10%。

由于股市的风险不断增大，有不少投资人可能会选择退出股市，而债券的投资收益又满足不了投资人的需求，此时风险较小、但是收益又相对较高的套利型理财产品，应该有不小的市场需求。

关注股指期货初期丰厚的套利机会

随着股指期货推出时间的临近，股指期货套利成为众多理财产品追捧的一个新的投资方向。市场上首只以股指期货套利命名的理财产品兴业银行 2008 年第二期万利宝“FOF + 股指期货套利双赢计划”理财产品已面市。

“FOF + 股指期货套利双赢计划”是在基金宝的基础上增配了股指期货套利投资方向，拓宽了理财产品的投资范围，增强了产品投资灵活度，为产品分享即将推出的股指期货盛宴做好了准备。

中国资本市场推出股指期货新品种将会引发一次利润丰厚的投资机会。从美国、韩国、中国台湾和香港的股指期货推出后的数据研究发现，在各国（地区）推出股指期货初期，均存在丰厚的套利机会，但新兴市场的套利机会远超过成熟市场。

另外，在宏观经济与金融发生重大事件时，市场的非理性行为也将为套利者带来大的套利机会。以新兴市场推出股指期货的情况看，股指期货刚推出的一年内，市场套利收益不低于 20%。

我国金融市场属于新兴市场，虽然市场发育迟缓，市场深度和广度都处于较低水平，投资者尚不具备成熟的投资理念和风险意识，但投资者完全可以通过参与套利型理财产品分享这次资本市场的盛宴。

外汇理财产品投资技巧

商业银行的外汇理财产品，不仅差异性较大，且专业性较强。对不少并不精通金融专业知识的投资人来说，如何选择购买适合自己的品种就成了一件难事。对此，投资人不妨参考以下技巧：

1. 看产品本质

不同的外汇理财产品在币种、收益率、期限等方面各不相同，究其本质，最大的差别应是参照产品在利率、汇率或其他等基本面上的不同，尤其要注意参照产品需要具体达到的条件。

2. 看风险承受力

目前市场上的外汇理财产品包括固定收益和浮动收益两类。

（1）对于保守型投资人，固定收益产品是个不错的选择，其收益稳定，且比同期存款利率高，风险也小。

（2）浮动收益产品则适合能承受高风险、期待高收益的投资人，但这类产品结构较复杂，投资人应对金融市场和金融产品有所了解，对国际经济走势有一定判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 看清浮动收益

有的外汇理财产品的收益率下限甚低，但上限普遍较高，借以吸引投资人。投资人需注意，高收益率背后隐藏较大风险。最佳收益率和预期收益率并不等于实际收益率。因为最佳收益率和预期收益率是要达到一定条件才能实现，即产品收益参照的汇率、利率、黄金价格或指数等要达到协议所规定的水平。投资人在期待高收益率的同时，也要承担这些观察指标带来的风险。

4. 锁定汇率风险

选择外汇理财产品一定要注意锁定汇率风险。例如，中国银行发售的首只引入境外股票型开放式基金作为投资工具的 QDⅡ产品——中银稳健增长（R）就使用衍生工具锁定了汇率，投资人在基本不承担汇率风险的情况下，用本外币实现对港股市场的投资，使得没有外币资产的投资者有机会投资境外市场。

中银稳健增长（R）在投资美元利率工具的基础上，引入了经香港证监会认可的以 H 股、红筹股和香港本地企业股票为主要投资对象的开放式股票基金，达到了投资者在境外市场进行资产配置的目的。

同样的 QDⅡ产品还有，光大银行的“同升三号”股票连结型理财产品。这款产品有人民币和美元两种，理财期限是 18 个月，保证 100% 的本金归还。投资人如果选择人民币产品，能有效防范汇率风险。

同样能够锁定汇率风险的还有工商银行的“珠联币合”理财产品。它不仅为投资人提供了参与国际市场的机会，投资人可以用人民币购买，工商银行将保证客户本金的 100% 返还，这样就有效地规避了汇率风险。这款产品对流动性较低，银行、投资人都不能提前终止。因此，不建议在投资期限内有资金使用需求或有大笔支出可能的投资人购买这款产品。

5. 合理组合外汇币种

虽然同为外币理财，但不同币种因其利率、汇率走势的不同其理财产品的收益率也会有所差别。

例如，自 2007 年开始，人民币对美元呈加速升值的态势，从而在一定程度上抵消了美元理财产品的收益。相比之下，欧元、澳元、新西兰元对于人民币则贬值压力不大，投资人可考虑将部分美元转换为上述币种进行理财，以达到分散货币风险、实现资产保值增值的目的。

2008 年 3 月中国银行“汇聚宝 0803”2 期发售，收益稳健、风险较低，除美元、港币半年期产品外，更有欧元、英镑、澳元、新西兰元等一年期高收益产品，投资人可根据自身情况进行合理选择。

信托理财产品投资技巧

最近几年，信托产品的销售日趋火爆，资金信托作为一种新兴的投资工具发展迅速。信托理财产品以其专家理财、收益稳定、风险可控等优势受到广泛的青睐，主要通过银行、证券公司销售。

投资人在购买信托产品的同时，对信托产品，对信托产品背后各方的责任、权利和义务要有所了解。此外，投资人还应充分了解信托产品的风险。投资信托产品需注意以下几方面：

1. 信托产品资金门槛

2007 年 3 月 1 日，中国银监会正式实施新修订的《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》、《信托公司治理指引》等信托监管规章。根据规定，只有个人年收入超过 20 万、总资产超过 100 万的自然人才有资格购买信托产品，机构投资人不受限制。因此，信托产品更适合资金较多的投资人。个人投资人可以通过银行理财计划间接购买到信托产品，通过参与银行信托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财计划，门槛只需 5 万元。

只要信托公司实力够强，产品够有吸引力，就可以在全国范围内进行推广，这意味着投资人可选择的信托产品范围更广。

2. 对信托公司进行优选

尽管在整顿和规范后，信托业的风险明显降低，但仍需关注其风险，特别是在分类管理的大背景下，选择优质的信托公司尤其重要，这给投资人带来更稳健的信托产品。选择信托公司的主要参考依据为：

(1)信托公司的财务指标包括注册资金、净资产、信托资产、净利润等。

(2)信托公司的大股东背景民营的大股东不如国有的，国有参股的不如国有控股的。

3. 全方位了解信托产品

(1)投资人要清楚信托计划的设计、信托财产的运用、管理方法以及信托财产的风险性与安全性等。

(2)产品的投资方向在很大程度上影响了产品的收益率。

(3)对于信托计划的项目情况、信托财产运用方式等产品要素，投资人也应该作一番较为详细的了解，关键在于了解其中的风险因素以及作为受托人的信托公司对这些风险因素的控制手段。

4. 信托产品的买入时机

买入的时机也很重要，这在很大程度上会影响收益率。2007 年 1 月买入和 2007 年 12 月买入的收益大不一样，投资人若能把握好买入时机，收益率超过 10% 并不是难事。

5. 完善投资组合

在博取收益的同时，投资人应注意对风险的控制，而控制风险的有效方法就是分散投资，即人们常说的“不要将鸡蛋放在同一个篮子里”，建立一个包括国债、股票、基金、信托等方式在内的投资理财组合。

股票、基金作为投资组合中的激进型配置，而国债、信托理财产品则作为稳健型配置，投资人根据资金实力和未来资金需求，选择适合的投资渠道，并按比例配置理财产品，才是投资心态日趋成熟的表现。

总之，投资人应根据自身的风险承受能力、流动性偏好和投资偏好，在收益和风险之间把握好尺度，选择相应期限、适当风险度和流动性的信托产品。

保险理财产品投资技巧

保险涉及面广，产品纷繁复杂，保险理财产品的特点是专业性和精确性。

在国外，人们通常是这样安排保险计划：大学生刚毕业时，一般要为父母买一张保单，这样一旦自己遭遇不测，父母的晚年依然能够得到赡养；第二张保单买给自己，提供意外和疾病的保障；结了婚，再买一份保单，即使自己出了意外，爱人仍能正常生活。等有了孩子，第四张保单——儿童的意外或者疾病保险也是家庭不可缺少的；接下来第五张保单是给孩子准备的教育费用；等有了一定经济基础，买了房子和车，就需要为车房购买保险；30 岁以后，开始为自己买一份养老保险，为晚年的生活未雨绸缪。

在买保险前应考虑四个问题：

“现在及在将来一定时期内有多少钱可以用来买保险”；“在不久的将来最想解决哪些问题”；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“肩上承担了哪些责任”;“整个家庭状况怎样”。

1. 充分了解保险责任和责任免除

不同的险种有不同的保险责任和除外责任,要看清条款里面哪些保险事故保险公司要赔,哪些保险事故是保险公司不赔或者是限制责任的。因此,投资人一定要仔细阅读保险条款,注意有关细节。

2. 选择适合的保险产品

要看清保险期限、保险费、保险金额和保险责任保障程度,以确定适合自己的保险产品和保费缴纳方式。

3. 看清退保规定

一年期以上的寿险合同规定客户收到保险单后会有 10 天的犹豫期,此期间可以全额退回保险费,而过了这一时限就要扣除一定手续费或按现值退保。财产险合同则规定按实际承保时间扣除相关费用后退保。

4. 提前做好功课

保险的首要功能是保障避险,其次才是投资理财功能,因此选择保险首选意外险、重大疾病险,如果倾向于投资型保险,那就要提前做好功课。

目前的投资性保险包括分红保险、万能险、投连险等。有些承诺了保底收益,有些未承诺,但无论是否承诺了保底收益,所有投资性产品的最终收益都是不确定的,其结果有时不一定像投保者购买时想象得那样“高额”。

万能险、投资连结险的收益率的计算基础,是扣除保险费、管理费、手续费之后的现金价值,而非缴纳的总保费。例如:购买 10 000 元万能险产品,若第一年需扣除各种费用约 3 000 元,而收益率达 3%,其第一年的实际收益只有(10 000 - 3 000)×3% =210 元,而非 10 000 ×3% =300 元。因此,千万不要简单地认为投资型保险的最终收益,总是大于银行同期利率。

另外,万能险、投资连结险的初始费用、保险费、管理费、手续费等在保险期间都将按一定比例扣除,尤其在投保初期,保险公司投入的成本高,扣除费用的比例也较大,现金价值就低;之后随着成本降低,扣除的费用大幅下降,现金价值累积加快,再加上红利分配,其投资功能才能体现出来,这期间往往要经过一段较长时间。因此,投资型险种宜作为长期性投资,避免短期操作。

人民币理财产品投资技巧

1. 注意产品流动性

而理财产品一般无法提前支取,因此投资人应尽量选择一年期和一年以内产品,这样能在较短的时间内收回投资,规避利率风险。同时,要注意能否在到期前质押贷款,质押率多高,以便能解决资金的燃眉之急。

2. 了解产品细则

虽然产品形式基本大同小异,但面对激烈的市场竞争,各家银行都在产品功能、服务等方面不断改进。如,招商银行推出的提前终止权概念,就打破了人民币理财产品无法提前支取的状况,投资人能在一定时限内终止交易,这样就能更自由地安排投资渠道,增加投资收益。

3. 分清产品收益

有的银行以组合理财的方式销售产品,这样的理财方案中储蓄存款和理财产品各占一定比例,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形中就降低了产品收益率。

另外,也有一些银行虽不进行配比销售,但要收取一定的产品管理费。

那如何选择人民币理财产品呢?建议考虑三方面:第一是投资期。自己手里的钱能拿来投资多久是最先要考虑的,比如3个月之后有一项必需的支出,那么投资最好是选择3个月以内的。第二是收益率。目前理财市场信息不是完全流通的,也就是说两家银行同时发行的同一种理财产品,各项要素都相同的情况下,收益率很可能不一样。就债券与货币市场、信贷资产两类产品而言,后者的收益率一般来说要高于前者。第三是风险。投资于债券与货币市场、信贷资产的理财产品风险都较低,尽管之前因为央行降息导致出现了小部分信贷类产品到期收益率略低于预期收益率的情况,不过目前的产品因为是降息后发行的,所以不存在此类风险。另外,过去一周到期的信贷类产品均实现了预期收益,并且未出现提前终止情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

家庭理财工具之——保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　家庭保险理财早知道

什么是保险

保险是以合同的形式确立双方的经济关系，集合多数单位或个人的资金，用科学的方法，共同聚资，建立专用基金，对遭受约定的灾害事故所致的损失或约定事件的发生，进行经济补偿或给付的一种经济形式。

保险标的是指作为保险对象的可能发生危险事故的客体。如火灾保险对象的房屋，人身保险的生命、身体。

1. 保险投资和银行储蓄的区别

保险和银行储蓄都可以为将来的风险作准备，但它们之间有很大的区别。

用银行储蓄来应付未来的风险，是一种自助行为，没有把风险转移出去。保险投资能把风险转移给保险公司，实际上是一种互助合作的行为。

银行储蓄存取自由。保险带有强制储蓄的意味，能帮助投保人迅速积累一笔资金，但只有在保险期满或保险事故发生时才能拿到。

储蓄金额包括本金和利息，是确定的。在保险中能得到的钱是不确定的，它取决于保险事故是否发生，而且金额可能远远高于所交纳的保险费，不过在某些险种中，如定期养老险得到的钱是确定的。

存在银行的钱还是自己的，只是暂时让给银行使用。投保人买保险花的钱归保险公司所有，保险公司按保险合同的规定履行其义务。

银行储蓄的主要作用是资金的安全及一定的受益。保险的主要作用是保障，哪个更划算，要看投保人自身的需要。

2. 保险投资与股票投资的区别

股票投资金额大、风险大，炒股技术要求高；保险投入金额小，作用广，是一种长期的，稳定的，无风险的保障方法，是转移人生风险的最佳方法。

保险与股票投资利益比较如下：

	股票	保险
投资风险	大	无
投资报酬	不确定	保值
投资条件	需要资金及投资知识	有收入即可
税赋负担	证券交易税	免税
变现能力	快可能有损失	快损失不大
产权保障	破产时可能被冻结	破产时不能被冻结拍卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. **保险投资的优势**

(1)安全。保险监管机构出于保障被保险人利益的考虑,为确保保险资金安全,防范投资风险,对保险公司的资金运用一直实行较为严格的监管制度。严格监管提高了保险资金运用的安全性,达到了保障客户利益的目的。

(2)渐进。国内保险公司投资业务经过近几年的发展,形成了各自较为成熟的专业队伍,且投资运作及管理模式也日益规范和完善,已经为投资渠道的进一步开放打下基础,保险资金运用将逐步进入各项投资领域。

(3)稳健。保险资金在监管机构的管理下实现安全、流动和赢利的统一,但在侧重点上保险公司不同于其他金融机构,即保险公司特别强调稳健。如果某一较高的收益率需要资金承担过高的风险,则保险资金会尽量回避博取这一收益率。保险资金一般利用自己的规模优势,在资本市场中承担比较小的风险,从而获得稳定的收益,来保证整个保险资金的有序增长。

(4)免税根据我国有关法律、法规规定,购买保险在三种情况下可免征有关税收。

①企业和个人按照国家或地方政府规定的比例提取并向指定的金融机构缴付的住房公积金、医疗保险金、基本养老金,不计个人当期的工资、薪金收入,免于征收个人所得税。超过国家或地方政府规定的比例缴付的住房公积金、医疗保险金、基本养老金,将其超过部分并入个人当月的工资、薪金收入,计征个人所得税。

②保险赔款是赔偿个人遭受意外不幸的损失,不属于个人收入,因此不征税。个人所获赔款可在计算应纳税所得额前扣除,即对保险赔款免征个人所得税。

③被保险人死亡所获得的死亡保险金能否列入被保险人的遗产,取决于被保险人是否指定了收益人。未指定的,死亡保险金作为被保险人遗产处理;指定了的,死亡保险金由收益人享有,不计入被保险人遗产,不征收遗产税。

4. **保险投资涉及的当事人**

(1)保险人也称承保人,指订立保险合同的一方当事人,它是经营保险业务的组织,是收取保险费并按照保险合同的规定负责赔偿损失和履行给付义务的人。

保险人的组织形式:国有、股份制、保险、个人保险、合作保险。

(2)投保人指向保险人申请订立保险合同,并负有交纳保险费义务的人。投保人必须有行为能力,保险契约才能生效。

(3)被保险人(保户)指其财产利益或人身受保险合同保障的人。当保险事故发生后有权按照保险合同的规定,享有保险金请求权的人。

(4)受益人受益人是指人身保险合同中,由被保险人或投保人指定的享有保险金请求权的人。投保人、被保险人均可作为受益人。

①指定受益人要明确。不可模糊概念,应该明确指出姓名,避免日后纠纷。

②受益人可以变更。在被保险人生存,保险事故未发生前,投保人可变更受益人。但需征得被保险人同意并用书面形式通知保险公司。

③如果受益人先于被保险人死亡而无其他受益人,则保险金的给付作为被保险人的遗产处理。

④受益人可以是多人,并可约定各自受益的顺序和份额。

⑤在投保人、被保险人与受益人不是同一人时,投保人指定受益人必须经被保险人同意,投保人变更受益人时,也必须经被保险人同意。被保险人为无民事行为能力人或者限制民事行为能力人的,可以由其监护人指定受益人。在指定受益人的情况下,实际上是被保险人将保险金请求权转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让给受益人。

为什么需要买保险

还记得恋爱时说过的话吗？“我会照顾你一辈子！”请问你用什么照顾她一辈子？调查统计表明，现在男性的平均寿命比女性短5至8年，剩余的时光你让她如何还能衣食无忧？

当孩子慢慢长大，你对他说：“我一定让你上最好的大学！”请问你凭什么许下这个诺言？中国的义务教育还远未覆盖到大学阶段，而四年大学教育费用高达数万元，到时候你拿什么支付高昂的学费和生活费？

撇开这些“遥远”的事情不说，即使是在平时的日常生活中，我们谁也无法保证自己不遭遇意外事故或患上重大疾病，人的一生会面临很多的变故和风险，而保险正是我们转嫁风险的最好工具，它使我们在发生意外事故时，不至于陷入严重的财务危机。

那么，在我们的一生当中，到底需要防范哪些风险呢？

1. 不幸英年早逝

也许你还很年轻，自认为身体还不错，“英年早逝”只是别人的事情，与自己无关。然而，这个问题已经不止一次地给我们敲响了警钟。特别是近年来“过劳死”在我国知识分子中频繁出现，使得我们不得不认真考虑是否该从保险的角度来考虑对家人的保障。

一个人风华正茂的时候突然死亡，除了给家人带来感情上的沉重打击外，还会使他们遭遇严重的经济危机。如果有足够的财产可以解决妻儿、父母未来的生活，当然很好。但作为普通人，大都缺乏这样的经济实力。这个时候，如果能有一笔保险金来解决家人以后的生活问题，就显得弥足珍贵。从另一个角度来看，这也是个人对家庭负责任的表现。

2. 突发意外事故

意外是我们生活中无法预料，也很难避免的事情，它常常会让我们措手不及。作为个人，特别是普通工薪阶层，往往很难弥补意外事故给家庭带来的沉重打击。它也许会造成高额的医疗费用，也许会造成终身残疾，失去生活能力，更严重的可能是死亡。

3. 高昂的医疗费用

人们现在最担心的问题之一，就是看病吃药，住一次医院可能就花去几年的储蓄。医疗费用越来越像一座大山压得人喘不过气来。所以我们必须提早考虑如何对医疗费用损失进行补偿，如何对重大疾病的医疗费用提供保障。

4. 孩子教育费用支出

望子成龙是我国所有家庭的共同愿望，教育开支也因此成了每一个普通家庭无法回避的难题之一。教育保险也许不能给我们带来太大的收益，但通过这种方式，可以强制我们进行储蓄，积少成多，早做准备。同时，它还可以使孩子在家庭主要成员遭遇意外时，获得接受教育的保障。

5. 退休后的生活开支

有的人想活得久一些，但也有人怕活得久，因为生活开支是个很大的问题。医疗水平的提高，生活水平的改善，使人的平均寿命不断增加，但随之而来的就是严峻的养老问题。也许我们享有单位的社会养老保险，但这只解决最低生活保障。

你希望晚年生活水平突然下降吗？你想靠借债来过日子吗？你当然不想这样！也许你认为可以靠子女来赡养，但想想现在你是怎样孝敬父母的，你能保证每月给父母1 000元或更多的钱吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你很难做到这一点，因为你的家庭开销也很重。所以，我们唯一靠得住的只有自己，通过保险和其他的理财方式，来规划安排自己的晚年生活。

除上面所说的几种风险外，生活中还有很多其他无法预料的风险。

在理财专家看来，未来有财务缺口的家庭，都应该购买商业保险。财务缺口主要从以下几方面计算：生活费用 + 住房费用 + 父母赡养费 + 子女教育费 + 医疗费用 + 养老费用 + 其他费用。简单地说，就是维持你目前的生活水平，以及维持你的家庭在未来不至于降低生活水准的总需求。每个人在青年和中年阶段都会存在财务缺口，这就需要通过保险来弥补，以保障你遭遇变故或伤残时，你和家人仍然可以衣食无忧。

谁在阻止我们买保险

保险，是一种极其古老的风险管理方法。投保者向保险人支付一定数额的保险费，两人签订合同约定，若投保人在保单期内发生某些事故，保险人按照约定付给投保者相应保险金。说白了，也就是掏钱去为未来买一份保障，若是日后有什么意外时或者老无所依时，会有人付给自己一些保险，从而降低自己的灾祸，减轻生活的负担。

在国外，保险业兴盛发达，保险几乎是人人必备的，就连露宿街头的流浪汉，说不定都有好几份保险。在中国，虽然保险业遍地开花，也有越来越多的人开始从事于这项职业。可是，保险，对于老百姓来说，仍旧是个遥远而陌生的话题。多数人对保险嗤之以鼻，或者存在许多异议。

1. 买保险，不过是糟蹋闲钱

保险看不见摸不着，对老百姓来说，是雾里看花、水中望月，充不得饥，解不了渴，白白搭上一笔钱，不值当。因为，除了意外真正降临之时，谁都看不到这个保险究竟有多大用处。而国人的想法，往往要图吉利、讨彩头的，病了尚且讳疾忌医，没病没灾、身体健康，干吗糟蹋那些钱去？有了闲钱，谨慎者，赶紧存入银行，这就是最稳妥的保财之道。心思活络者，便开始放眼市场，寻求好的投资机会。

2. 买保险就如同在给自己下套

保险推销员一张嘴常将黑白混淆，在他们的唇枪舌剑、甜言蜜语之下，是赤裸裸的盘剥，这是一般百姓对保险推销员的认识。确实，现在保险界也的确存在许多不良现象。国内保险业务大多是通过中介机构来开展，而保险中介机构和人员数量不够，专业化程度亟待提高，未真正起到服务于保险公司和投保人的作用。

实际上，保险跟储蓄、投资一样，都是保障日常生活的必要手段。储蓄和投资都是为了日后更好的生活，并且当面对危难时，能从容应对，而保险，更能降低危难的影响力。

美国是全球最发达的国家，也是保险业最兴盛的国家。因为他们都意识到，保险这份契约，实际上起到了保障和储蓄两种功能。所谓保障，便是在遭遇不幸时，能得到一笔赔付金，这正是它与其他金融工具的最大区别；而所谓储蓄，亦可以当成另一种理财方式，如子女教育费、老人抚养费等。

也许有人说，理财方式多种多样，不一定非选择保险。可是，保险的保障功能，却是人人必需的。人人都需要一份保障，因为人人都可能面对风险。当风险降临之时，让人多一份重建未来的信心，少一分担忧，这便是保险的最大功用。尤其是中国人亲情、家庭观念重，若是在未来发生意外，拖累家人和朋友，不如预先准备，不至于成为众人的负累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许有人对保险并不排斥，但是，觉得面对保单上的支付费用时，仍然肉痛。仅仅为有可能发生的事情支付这笔费用，好像颇不值。自然，谁没有个侥幸心理呢？不幸天天有，但遭遇不幸的未必会是我。意外发生的概率很小，但是当意外真的发生在自己头上，却是百分之百了。这些，我们都无法预知，无从避免，只有通过保险这一手段将可能到来的风险降低。

记住，保险，是应对意外的有力保障。

很多人可能还记得，1986 年美国太空飞船“挑战者”号升空后 6 秒就爆炸分解了，飞船上的 7 位宇航员全部罹难。但你是否知道在“挑战者”号升空之前，有一家美国保险公司曾向 7 位宇航员送出 7 份人寿保单，只要他们签上名字就能生效。其中只有一位女宇航员签字了，另外 6 人都认为飞船系统很可靠，他们不需要保险，保险公司不过是在利用他们做广告而已，所以拒绝签字。其结果可想而知。

俗话说，天有不测风云。当我们面对“非典”肆虐、印尼海啸、汶川地震等天灾人祸时，是什么才能保障我们的财产不受损失？是什么能够对生命健康出现意外时提供保障？又是什么能够降低投资风险，给予收益保障呢？

答案只有一个——保险。

保险是保险公司向客户收取保险费，并承诺当特定的事件或损失发生时，保险公司负责赔偿或给付保险金的商业行为。保险的社会意义在于，集中大多数人的同类风险，再将少数人的风险损失分摊到所有购买保险的人身上，从而体现出“人人为我，我为人人”的社会关怀。

保险业自从诞生以来，就为投保人提供了一份生命、财产、收益的保障。目前，在欧美日等发达国家和地区，人均投保率已经超过了 100%。但在我国，由于受收入水平及保险意识等因素的影响，我国目前的人均投保率一直徘徊在 10% 以下，是世界上投保率较低的国家之一。

我们经常会听到这样的声音：我对保险不感兴趣，我身体很好不需要保险，我要还房贷没钱买保险……为什么保险与中国人有如此遥远的“距离”呢？

与西方国家保险业 100 多年的发展历史相比，我国保险业的飞速发展不过是近二三十年的事情，而保险又是一种十分复杂的金融产品，了解并接受这样的产品的确需要一个过程。但如果我们把复杂的保险概念简化为：一杯饮料几元钱，一包香烟 10 元钱，一杯咖啡 20 元；用几杯饮料、几杯咖啡的钱，就可以让我们拥有一份意外风险的保障，而每天一包香烟的钱则可以让我们拥有更加全面的保障。这样直观的思考，是否让你开始会对保险有所心动呢？

事实上，保险对每个家庭都是必不可少的。但由于以下几个方面的原因，使很多人对保险产生了不正确的认识：

首先，国内的保险公司良莠不齐，一些公司缺乏诚信，严重影响了投保人对整个保险行业的信心。

其次，保险从业人员的准入门槛较低，整体素质不高。保险产品是承保到践保相结合的过程，它们之间的纽带就是保险业务员。如果业务员的素质不高，责任心不强，在维护客户利益方面不用心，很容易使承保与践保之间的桥梁纽带断裂。

再次，很多人对保险还不是很了解，特别是对充满专业术语的保险合同看不明白，因而容易产生理解上的偏差。当理赔发生时，曾经的理解与理赔的现实发生差距后，也会对保险产生不良印象。

最后，投保人要有一定的经济基础，如果还未摆脱温饱，也就谈不上要对其他的东西有所保障了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险理财需要规划

我们每个家庭会面临许多不同的风险,保险为我们的生活增添了一个重要保障。有一个合理的保险规划,能让我们的保障更加坚固和实用。所以,在选择购买保险的品种时,要根据我们不同的人生阶段,做出不同的保险规划。

1. 无忧童年

健康险＋少儿险＋医疗险

可爱的宝贝出生,娇弱金贵,捧在手里怕摔了,含在嘴里怕化了,是全家的重点保护对象。婴幼儿的免疫力低,对疾病的抵抗力差。一不小心,就很容易生病,上医院是很平常的事情。父母应该给宝贝一个健康的保障,为孩子准备一份健康险和医疗险非常有必要。

另外,随着生活水平的不断提高,孩子的教育费用也在不断上升,你不得不预先考虑孩子将来的教育费用问题。要想为孩子提前准备一笔教育资金,储蓄型的少儿险是个不错的选择,这种保险可以缓解未来孩子的教育支出压力。

2. 上学时光

教育储蓄险＋医疗险＋意外险

孩子开始上学后,教育费用会逐年升高,并且这一阶段的家庭收支都趋于稳定和处于高峰期。而且在孩子年纪尚小时购买保险的话,保费会比较便宜,所以此时家长应为孩子购买教育储蓄险。在为孩子的教育提供可靠保障的同时,也能让孩子在成长过程中养成良好的储蓄习惯。此外,由于孩子处于成长发育阶段,精力旺盛,活泼好动,容易发生意外,可以再附加购买一份意外险和医疗险。

3. 初入社会

意外险＋医疗险

完成学业踏入社会后,父母的责任就宣告结束了,你必须独立自主地为了生存和未来而奋斗。这个时期的你还没成家,没有太大的家庭经济压力,但职业规划尚未明确,收入也很不稳定,未来肩负的责任很重大。此时的风险主要来自疾病和意外伤害,可以购买“低保费高保障”的意外保险和医疗保险,为自已的将来购买一份保障。

4. 单身贵族

养老险＋终身寿险＋意外险＋医疗险＋投资分红险

经历了一段时间的历练,你的事业应该已有小成,也积累了一定的经济基础,是厚积薄发的时候了。当你满怀信心地去实现自己的人生抱负时,需要对未来的人生道路进行认真规划。此时的目光要放得长远,保险规划也要以长远为主,养老保险和终身寿险就是为长远做打算的保险品种,这是让自己安享晚年的一种保障。当然一定的意外险和健康医疗险也是必不可少的。

另外,不久之后你将会组建自己的小家庭,到时候,买房、买车成了头等大事,需要大量的资金。所以,适当的投资分红险也应当列入你的理财计划中,加快财富的积累。

5. 成家立业

寿险＋医疗险＋意外险＋养老险＋投资分红险

成家立业是人生的一大转折,对保险的需求会与以前有所不同。你要考虑的不只是自己,还要为全家着想。夫妻双方都应从家庭的整体出发来考虑风险,任何一方患上疾病或遭遇意外,都会对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个家庭造成极大的影响。在选择保险时,首先要考虑的是保险保障性的高低。寿险是一种保障性很高的险种,适于在此时投保;医疗险、意外险同样也是必需的;如果你的经济条件比较宽裕的话,还可以购买养老险,早作规划早安心。当然,别忘了再购买一些投资分红类的险种,以便进一步加快财富的积累。

6. 老之将至

养老保险 + 终身寿险 + 医疗险

当你韶华渐逝、老之将至的时候,无论是身体状况还是经济收入都将逐渐衰退。此时,你首要考虑的就是自己的养老问题。子女们都已长大成人,有了独立的经济能力,对孩子的负担已经很少,家庭的负担也相对较轻。这个阶段的你,要重点考虑购买养老保险、还本型终身寿险等保险,以保证有充分稳定的资金安享晚年生活。年老了,就体弱多病,所以健康医疗险也是重点。

保险怎么买才最“保险”

在遵循购买保险的基本原则下,还需要注意以下五点。

1. 认真、诚实地填写合同,及时、合理地变更内容

在查看保险合同时,主要看保障是不是很全面,有没有说明除外责任,比如各大保险公司的重大疾病保险条款规定的重大疾病险种包括哪些,什么才算意外保险等。一般情况下,我们应选择保障范围尽量大的产品,比如看看常见的烧伤、烫伤等意外事故是否被列入保险责任等。

在填写合同时,要本着诚实的原则,比如不要隐瞒病史什么的,以免在具体理赔时“竹篮打水一场空”。

寿险产品一般都会延续很长的时间,少则几年多至十几年、几十年。在这么长的时间内,投保人、被保险人的个人信息、经济状况、保险意识等极有可能发生变化。当出现这种情况时,投保人可以申请对保险合同的相关内容进行修改。

2. 买主险时,适当搭配附加险

在购买主险时,还应该了解一下有什么附加险。这样,花较少的钱就能补充你所投保险种的不足,附加险一般包括健康险、意外险、定期寿险、医疗险等。

比如,大病统筹和公费医疗负责的病一般不分病种,费用根据有关规定按比例报销,不会付保险金。因此,有了大病统筹和公费医疗并不能万事大吉。即使有了社会保险也有必要买些商业保险。许多单位里给员工买了养老险、医疗险,因此许多人就认为就没必要再购买商业保险了。这其实是一种误解,因为社会保险并不能完全满足家庭的风险管理要求,一旦发生意外和出现重大疾病,家庭面临的风险将是无法想象的。因此,如果你的资金充足。建议考虑给家庭成员多买一份健康或意外保障。具体,你可以买以下三种险来补充大病统筹和公费医疗。一是重大疾病险提供赔付金,这就意味着当投保人患上了其中列明的大病,在医疗费报销的同时,还可以额外得到赔偿金。二是住院医疗险,可以分摊余额。三是意外医疗险,报销意外医疗费。对意外伤害的医疗费,公费医疗或大病统筹采取的多是按比例报销的办法,而意外医疗险的报销范围更广,它报销的是除去免赔额的所有费用,且一般不限医院。在上述三种险种中,第一种是主险,第二、三种是附险。

3. 买保险不要画蛇添足

世界上的风险很多,整天杯弓蛇影没必要,保险保得太多了,肯定是画蛇添足。该买多少保额的保险,应视自己的家庭实际状况来确定。一般而言,买保险的资金(即年交保险费)占家庭年收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的10%左右最为合适。

4. 保险买得越早越好

年轻时买些保险，不仅能更早地得到保障，而且费率相对低，缴费的压力也相对轻。随着岁数增大，不仅保障晚，费用高，更糟的是还可能被保险公司拒保。

5. 不要轻易退保

退保后你将遭受几重损失：一是没有保障了，把自己暴露在风险面前。二是退保拿回的钱少，会有损失。目前是前一、两年退保时要扣除手续费，两年后按保单的现金价值退保。三是如果万一你以后要投保新保单，则要按新年龄计算保费，年龄越大，保费越高，且同时还需考虑身体状况，说不定还会因某些原因遭到拒保或加费处理。

其实，如果实在需要用钱，有两条路可走。第一条路是投保人可以书面形式向保险公司申请贷款。当然，贷款金额会有限制；第二条路就是变更为减额缴清保费。

按照一般规定，投保人未能在保费到期日后60天之内交纳保险费，保险合同效力将中止，保险公司暂不承担保险责任，但投保人仍有两年的时间可以申请恢复合同效力。因此等一段时间，待经济状况好转时申请合同复效，复效的保单仍以投保时的费率为基础计算保费。与重新投保相比，保费不会因年龄增长而增加。

家庭保险投多少钱最合适

社会快速发展，风险也随之增多，几乎无处不在。我们没法预料到何时会遭遇怎样的风险，但是我们能用购买保险的方式，为自己增添一份保障。该用多少钱来买这个保障呢？是不是花的钱越多，安全指数就越高呢？能不能花较少的钱买到更大的保障？这是许多人都想弄明白的问题。

> 小周工作3年，在北京一家写字楼做文员，工资并不高，每月2 000元。但是因着从小吃苦的缘故，特别节俭，不肯多花一分钱。同事相约逛街买衣服，她一律回绝。小姐妹劝她一起读夜校，她虽然犹豫，仍旧放弃了。她有一个念头，就是要每月省下800元去买几个保险，像养老保险、重大疾病保险，这样，自己就有保障了。

小周的这个想法正确吗？诚然，我们一直都在说，因为风险日益增多，并且无法预料，所以应该用现在的钱为将来提供一份保障。可是，究竟该花多少钱买保险，这仍旧是个值得商榷的问题。

实际上，买保险并不是花钱越多越好，对民众来说，应该量力而行。因为每个家庭的生命周期、生活收支和家庭结构都不一样，所以每个家庭应该购买适合自己的保险产品。这个适合，当然也就包括了保险产品的价格。

像小周这样，每月刨去衣食住行就所剩无几，而这，还是在极其节省的前提下。若要再刨去800元，生活更难以为继。小周的保险愿望并没有错，不过不太适合现在。在她这个阶段，可以买每年700～800元的意外和医疗保险，这才是最急需的。

保险虽然重要，但也要量力而行。不能因为图日后的保障，就一味降低今天的生活品质，像小周那样，无形中反而扼杀了自我提升的机会。倘若她拿出部分积蓄去读夜校，不断提升，那么日后的生活会更加辉煌。

买保险不是越贵越好。对于买保险来说，价格并不与抗风险率绝对成正比。尤其是在购买意外险时，相对于保额而言的价格，越便宜越好。免赔额度则是越低越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最经济的不一定就是最好的。购买重大疾病保险时,一次性交费比20年、30年分期付款便宜得多。但是,保险的最重要目的之一就是抗风险。购买重大疾病保险时一定要尽可能拉长缴费期限。

对于单身一族来说,月收入在5 000元左右,可以考虑买房,这时除了房贷,还要考虑未来的许多事情,支出明显增多,但是保险仍旧不可或缺。这时可以买储蓄型重大疾病、意外和医疗保险,年保费在4 000元内。

而对于家庭来说,要考虑的支出就更多了。方方面面,无不需要钱,而作为家庭收入的主要来源,为了家人着想,更应该保持身体的健康,以保证赚钱的能力。这时候尤其需要有计划地投保,确定保费预算额度。

一般说来,家庭的投保都应控制在家庭年收入的10%以内,合适比例是5%~10%。因为许多保费不是一次性缴清的,所以应考虑到将来的变故。5%~10%的费用支出一般不会给家庭经济带来压力,也不会影响今后的续缴保费,最重要的是,满足了家庭的保障需求。

第二章　生命保障线——寿险精细规划

寿险规划的意义和作用

随着现代经济的迅猛发展,人们已逐步认识并认可保险,但大多数人还是喜欢把保险和股票,债券相联系相比较。其实,保险并不是以投资为目的的,一纸保单所提供给您的是一种保障,是对于未来不确定风险的预防,是在您家庭财产受损或人身遭受意外伤害时,对您的财产损失的补偿和人身伤害的给付。而返还型险种所具有的本金返还、利息给付等职能,只是保障功能的一种补充,是为了满足购买者的某种心理,吸引购买者而设计的。

对个人来说,投保人寿保险是获得对未知风险的保障,可以使其在受到意想不到的损害时,本人或家庭可以得到经济上的补偿,确保家庭经济的安定;亦可作为一种储蓄和投资工具,在保险有效期内,被保险人可以得到保险金额和其他报酬。可以说不论男女老幼、贫富贵贱都需要人寿保险。假如你在年轻时挤出一部分金钱购买适当的人寿保险,那就会“种下一棵小树,收获一片绿荫”。

俗话说,“食五谷,得百病”。尤其现代社会,生活节奏加快,竞争日趋激烈,小病小灾的,人们还可以抵抗过去,一旦大病临头,许多人便债台高筑,家徒四壁,也无力负担高昂的医疗费用;有的家道富殷,也会因一场大病,耗尽积蓄。据《上海保险》1997年第6期登载,在对上海市民的一次社会调查中发现,医疗与养老是寿险市场的最大需求,而在这二者之间,医疗保险的比例又占主要地位,因为现在许多寿险险种中,住院医疗和意外伤害,不能单独承保,只能作为主险后面的附加险投保。于是,市民为了得到一份附加险,就顺便买了份主险。可见人们已意识到投保寿险,可以使自己病有所医,康复有望。

“子女在父母面前永远是需要保护的孩子”,这种观念使中国父母对子女有更多的经济义务,父

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辈与子女的经济联系往往持续到子女就业婚嫁、生育之后。中国的计划生育政策使小型的核心家庭增多,一个家庭从子女的教育费用到婚嫁费用,负担很沉重。如果家庭收入水平不高,承担这些费用将是很困难的。所以许多适合少儿的险种无疑为望子成龙、望女成凤的父母送去了及时雨。

家庭主要经济支柱者的意外去世,是家庭最严重的经济损失,对于一个家庭来说,无异于塌天之祸。人们会为自己的财产买保险,但却往往忘记为创造这些财富的人也买份保险。然而,人们未来创造的财富可能远远大于他们已经拥有的财富,为财富的创造者买保险远比为财富创造者的财产买保险重要。

(1)多倍收入法:例如,工伤死亡或交通意外事故死亡,赔20年的平均收入。

(2)遗属需要法:按遗属生活费、丧葬费、子女教育金等测算。

(3)生命价值法:按预期终身纯收入测算。

随着中国金融市场的完善,人们收入水平的提高,购买寿险、股票、债券、国库券、商品房等也成为人们将货币保值增值的选择。人寿保险费一般有三部分组成:意外事故保险费,疾病死亡保险费和增值保险费。前两者保费的主要功能是保障被保险人因意外、疾病等事故高残或身故而造成的损失,可以看成一种消费;增值部分保费作用主要在于能按照保单预定利率增值,满足收益人的养老、升学等需求,具有投资功能。我国保险市场的人寿保险险种,功能齐全,大部分属于综合性险种,从风险性、保障性、可靠性和收益性角度来考虑,具有投资功能。而且参加个人保险还将享受一定的优惠政策,如免税等,与其他投资手段相比,这一点也是相当优越的。

寿险需求的测算方法

人寿保险最重要的险种就是死亡保险。死亡所导致的家庭经济需求,即寿险需求。针对以上几种死亡经济损失的测算方法,人寿保险也开发出了相应的险种。例如,有一种寿险,保险金额便等于保费的倍数。

然而,测算寿险需求的两种主要方法,是从两个不同角度衡量寿险需求:前一种测算方法算的是家庭开支,叫做家庭需求法。它所针对的是家庭主要收入来源者不幸死亡后,其经济依存者维持原有经济开支水平需要多少钱。后一种测算方法算的是收入,叫做生命价值法。它回答的是家庭主要收入来源者不幸死亡后,其家庭纯收入少了多少钱。

1. 家庭需求法

家庭主要收入来源者的死亡,会对家庭造成重大的财务损失。人寿保险的意义,就在于为这种不确定的风险损失提供可靠的经济补偿。

家庭需求法寿险规划流程包含以下步骤:

(1)计算维持目前家庭生活水平的财务需求,其中包括:家庭需还清的债务、依存者的生活费支出、子女教育费支出、商业保险费支出等。

(2)查明已有财务资源,其中可能包括的项目有:社会保险金、金融资产、实物资产、预期收入等。

(3)扣除掉已有财务资源,得到家庭财务净需求即寿险需求。

(4)安排购买与家庭寿险需求相当的寿险保额。

2. 生命价值法

人寿保险的目的,是保障生命价值可能遭受的损失。因此,寿险需求取决于人的生命价值(或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡损失）。美国保险学教授 S·S·Huebner 提出的生命价值理论指出，人的生命价值是指个人未来收入或个人服务价值扣除个人衣食住行等生活费用后的资本化价值，是指一个人预期净收入的资本化价值（或现值）。

生命价值法寿险规划流程的基本步骤是：

（1）确定个人的工作或服务年限。

（2）估计未来工作期间的年收入。

（3）从预期年收入中扣除个人衣食住行等生活费用，得到净收入。

（4）选择适当的通货膨胀率计算预期净收入现值，得到个人经济价值即寿险需求。

（5）安排购买与个人寿险需求相当的寿险金额。

投资型寿险精细规划

随着人们财富的增加，理财成为公众关注的一个热点。现代版的“阿里巴巴和四十大盗”在现代社会中每天都在上演，而理财之道就是叩开财富之门的重要秘诀。几乎每一个人都在使用储蓄、证券等理财工具来为自己保全财富和创造财富，同时也几乎每一天我们都可以听到由于使用理财工具发财和破产的故事。

理财成败的关键不在于理财有无风险，而在于谁在理财。保险公司在专业投资人才、投资渠道、投资经验、投资信息以及资金规模等方面具有相当优势。客户通过保险公司投资理财，有助于分散风险、降低成本、增加获利的机会。

保险一直被誉为财富的“蓄水池”、“守护神”或“拦洪闸”，传统上只作为转移风险、保全财富的金融工具。然而，20 世纪中叶以来，保险创造财富的功能逐渐得到人们的挖掘和认同。如今，投资功能突出的非传统寿险已越来越多地成为既保障又投资、既保值又增值的综合性金融工具。

非传统寿险要解决的不仅仅是生活和保障的问题，而且更主要的是投资的问题，是个人综合理财的工具。

具有突出综合理财功能的非传统寿险的推出，要求寿险营销人员必须树立正确的理财观念，从理财的角度对产品进行解读和销售，同时也要求他们由保险推销员的角色提升到理财专家的更高定位。

由保险营销员到理财规划师的转变，挑战与机遇共存。如果你只卖保险，在人们眼中，你是一个保险推销员；如果你能够根据客户的综合理财需求，为他的资金在中长期储蓄、保险、国债、基金、股票中合理地进行统筹安排，为客户创造更大价值。那么，在人们眼中，你就成了一位理财专家。

由保险推销员提升到理财专家，是客户的需求，是毛毛虫到蝴蝶的蜕变。它将使业务员梦寐以求的保险营销由推销到顾问以及保险购买由被动向主动的转变真正成为现实，并由此大大增加业务员与客户的交流，成倍地扩大业务员的生意。

传统的寿险营销人员向个人理财顾问的转型，是大势所趋。顺潮流者昌，逆潮流者亡。寿险营销人员只有迅速转变落伍的寿险营销观念，树立正确的寿险营销理念，才能紧紧把握住世界保险大潮的发展方向，取得事业上持久辉煌的成功。

美国 Conning&Copany 的一项研究表明，在未来 5 年之内，保险从业人员只会花 68% 的力量在推销保单上，而将其余精力投注于扮演客户股市投资、理财的金融顾问角色一职；结合理财、股市、投资的全方位金融业务在保险公司整体业务中所占的比例，可望达到 20%。未来寿险从业人员懂得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识不再局限于保险，而是朝全方位金融理财顾问的方向前进。换言之，“一次购足”（One stop shopping）将取代传统销售，多元化行销方能捕获客户的心。

根据 LIMRA（美国寿险行销协会）研究，1997 年有 69% 的保险公司不需要“销售变额和证券产品”的执照，现在只剩下 19%，意即有 81% 的公司计划销售这类商品；48% 的公司会鼓励业务员考取理财规划师证书，显示保险趋势的转变。

非传统寿险的买点，即购买非传统寿险的理由（见表 1）。

表 1 非传统寿险买点的简要说明和描述

商品名称	说明商品特性	描述商品卖点
投资连结保险	投资与保险相连结	风险保障与投资收益共享
分红保险	保险加保底分红	买保险，当股东，投资有保底，分红无上限
万能保险	缴费与领取灵活	活期存款，存取自由，保障与投资双重功能

（1）获得专家理财，降低投资风险。“贫富相对论”揭示了一种重要的经济现象，即有钱的人“穷”得身上没有一分钱，因为他的每一分钱都在用于投资为他赚钱；没钱的人“富”得家里藏守着存折，存折上的钱往往还在不断缩水。这种理财行为上的差异，既是导致贫富的一个根源，也是贫富造成的一个结果。

在现代社会中，钱财放在哪里都是不安全的。因此，人们需要投资理财，来使自己的资产保值增值。这里的区别只在于投资的方式：是个人直接投资，还是通过专家投资。

投资处处有风险，购买非传统寿险也一样。然而，通过购买非传统寿险，人们得以借大家的钱赚钱，借专家的时间赚钱，借专家的头脑赚钱，借机构的信息赚钱，借机构的投资渠道赚钱。比起个人直接投资，投资风险不是提高了而是降低了，盈利机会不是减少了而是增加了。

（2）获得综合理财服务。个人的钱财必须兼顾生活、保障和投资的需要。非传统寿险是唯一能够同时满足这三种理财需求的综合理财工具。

为了协调和综合考虑理财的目的，对资产进行合理组合，需要功能不同的各种理财工具。功能特殊的非传统寿险工具，给投资组合增加了可供选择的工具。

（3）非传统寿险提高了寿险经营的透明度，使人们可以明明白白消费。

（4）非传统寿险的灵活性，可以更好地与人们一生中多变的支付能力和财务需求相契合。

寿险产品有不同的市场定位。传统寿险属于低端产品，适合普通百姓；新型分红险和万能险属于中端产品，比较符合中低收入阶层的胃口；投连险属于高端产品，更适合风险偏好中等或较强的中高收入阶层。

统计表明，投连险保户主要来自于收入较稳定且较丰厚的阶层，他们年收入多半在 3.5 万元以上，年龄大都在 25 ~45 岁之间，其中公务员、私营企业主、个体工商户、高校教员、金融单位员工居多。

非传统寿险卖点是包含多层次和多向度的整体概念，可以归纳为如下类型：

（1）转移人寿风险。

（2）抵御通货膨胀。

（3）缴费与领取灵活。以太保的太平盛世·长发两全保险（万能型）为例，其险种交费方式非常灵活。在条款规定的最低保费之上，投保人可以随时任意额度地交纳保险费，可以根据自己的实际经济情况安排交费时间和交费数额。

（4）投资收益较大。在目前的寿险市场上，购买传统非分红保险的客户只能根据其保单价值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到2.5%固定利率的回报。投资稳健者可购买分红保险，等于做公司股东，不但能根据保单价值得到2.5%的保底回报，而且还可以分配到不低于当年分红保险可分配盈余的70%。风险承担能力强的投资者可购买投资连结保险，尽享保险账户投资收益。

(5)专家理财。合众人的钱投资，用专家的头脑、时间和信息赚钱，降低个人投资风险。

(6)减少投资理财管理成本。

(7)管理公开，预定费用的收取较传统保险透明，公平合理。

(8)合理避税。

(9)表现责任心与爱心的恰当方式。

非传统寿险成功地将保险保障与投资理财相结合，具备较大的市场吸引力。1999年10月23日，平安保险公司在上海率先推出"平安世纪理财"投资连结保险。不到1年时间，上海每月购买平安投资连结产品的人数便超过了1万人。非传统寿险险种占据当地寿险市场个险新单保费收入50%的份额，迅速成为主流热销险种。我国三大寿险公司的另两家中国人寿和太平洋人寿也不甘落后，相继推出新型分红险和万能寿险。

保监会副主席吴小平在2000年上海的一个研讨会上的报告中声称："中国寿险业目前已进入传统寿险产品向非传统寿险产品转变的关键时期。"而"这一转变将使中国这个世界上最大的寿险潜在市场变为现实市场"。

由于适销对路，非传统寿险规模及品种在我国迅速壮大。2000年，我国非传统寿险保费收入约30亿元，寿险市场份额仅为3%左右。在国家政策的有力支持下，在证券市场良好前景的鼓舞下，在投资连结保险辉煌业绩的吸引下，我国寿险业掀起一股竞相开发和推销分红、万能、投资连结等非传统寿险的热潮。2001年非传统寿险保费收入突增到约500亿元，是2000年的16.7倍;2002年更是上升到1 600亿元，达到上年的3.2倍。非传统寿险占寿险市场的比重也由2000年的3%，突增到2001年的35%，2002年更是飙升到70%。

我们有充分的理由相信:中国寿险市场已经是并将继续是非传统寿险的天下。

然而，好事多磨。非传统寿险涉及面广，技术复杂，透明度要求高，管理难度大，加之在我国的历史较短，底子薄，起步晚，理论与经验都十分欠缺。更重要的是，作为投资型寿险，非传统寿险的市场表现在很大程度上取决于保险投资绩效。这些情况，决定了非传统寿险的发展难免会历经许多艰苦磨难。

非传统寿险在我国保险市场的推出可谓正逢其时。2000年，我国股市牛气冲天，作为投资连结险投资主要对象的基金平均分红派现率高达40%，投资连结险投资账户净值大幅增长，从而引起市场的热烈追捧！然而，好景不长。2001年下半年，我国遭遇股灾。7月份到11月短短4个月，上证综合指数从2245点一泻而下直到1514点，跌幅32.57%；同期深圳成分股指数也从4809点狂跌到3143点，跌幅34.65%。遭此打击，我国股市元气大伤，股指长期一直在低位徘徊。2003年6月30日，上证综合指数和深圳成分股指数仍然只有1486点和3225点，整整两年还在原地踏步。

正所谓"成也萧何，败也萧何"。投资回报是投资型寿险的活力源泉，也是投资型寿险的命门所在。在投资市场熊气弥漫之时，投资型寿险的经营困难可想而知。2001年，投资连结险发展账户出现亏损。其后果很快在市场上有了反映。2002年初，福州发生平安投资连结保险客户集体退保事件。此事件经多家媒体刊载引起了广泛注意，产生了不良的社会影响，导致投资连结保险迅速降温。

数据显示，投资连结保险在遭遇"退保"寒流袭击之后，2002年上半年保费收入同比下降了36.04%，退保率也由上年同期0.1%上升到4.9%。关于投资连结保险是"早产儿"，开展条件不成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熟，不服中国水土等等言论不胫而走。许多寿险公司因此而放慢了进军该险种市场的步伐。2003年7月以后，平安保险公司等先后暂时停售了投资连结险。

2002年，非传统寿险的另一方面军——分红险迅速崛起，抢占投资连结险萎缩后留下的市场空穴，为谱写寿险当年增长50%的神话作出了最大的贡献。

2002年，我国股市仍然乌云密布。不仅投资连结保险雪上加霜，而且人们也越来越担心整个非传统寿险的后遗症问题。

家庭需求寿险规划案例

案例介绍：

张某，42岁，月工资8 000元，享有社保，个人养老账户余额8万元；妻子39岁，家庭妇女，无固定收入；儿子13岁。三口人目前月生活费3 500元。张某父亲65岁，母亲60岁，均依靠张某每月寄钱600元赡养。张某家有15万元存款和10万元股票。2000年花60万元购入一商品房用于出租，房租月收入2 000元。该房目前还有38万元贷款本利没有付清。假定生活费每年上涨3%，并且退休准备金投资收益率为5%，请计算张某应该购买多少寿险来保障家人。

案例分析：

张某一家的现金流充沛，财务情况目前看也良好。但由于张某是全家的唯一经济支柱，因此潜伏着很大的人寿风险。张某应该以自己为被保险人购买寿险，来保障家人未来生活幸福平安。具体计算如下：

第一步计算家庭生活保障总需求。

1. 偿还债务备用金需求 = 380 000（元）

2. 丧葬善后等其他费用 = 50 000（元）

3. 儿子教育备用金需求 = 100 000（元）

4. 遗属必要生活备用金需求 = 759 946.95（元）

计算过程如下：

（1）儿子22岁前遗属张太太必要生活备用金需求现值：

$$S_1 = 3\,500 \times 70\% \times \frac{\left(\frac{1+3\%/12}{1+5\%/12}\right)^{108}-1}{3\%/12-5\%/12} = -241\,418.36\ (元)$$

（2）儿子22岁后张太太必要生活备用金需求。

先求出儿子22岁时张太太每月必要生活费标准：

儿子22岁时张太太每月必要生活费 = 3 500 ×50%（3%/9）= 2 283.35（元）

假设张太太55岁后准备25年的必要生活费，则必须在儿子22岁时为张太太准备32年即384个月的必要生活费：

$$S_2 = 2\,283.35 \times \frac{\left(\frac{1+3\%/12}{1+5\%/12}\right)^{384}-1}{3\%/12-5\%/12} = -\ 1\,222\,670\ (元)$$

（3）遗老必要生活备用金需求（以张某为父亲准备8年的赡养金计算）。

$$S_3 = 600 \times \frac{\left(\frac{1+3\%/12}{1+5\%/12}\right)^{96}-1}{3\%/12-5\%/12} = -132\,390.28\ (元)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)遗属必要生活备用金总需求。

$$\sum S = 241\ 418.36 + 1\ 222\ 670 + 132\ 390.28 = 1\ 596\ 479 \text{（元）}$$

5.家庭生活保障总需求

= 380 000 + 50 000 + 100 000 + 1 596 479 = 2 126 479（元）

第二步计算家庭生活保障已有资源。

1.个人养老账户余额80 000元

2.存款150 000元

3.股票100 000元

4.房产投资220 000元

5.丧葬补助和一次性抚恤金10 000元

6.家庭生活保障已有资源总计=560 000（元）

第三步计算家庭生活保障净需求。

家庭生活保障净需求=2 126 479－ 560 000 = 1 566 479（元）

根据测算结果，为了确保家人未来生活幸福平安，张先生现在应该购买大约156万元保险金额的人寿保险。

第三章　老有所养——养老保险精细规划

养老保险规划的意义和作用

随着平均寿命的增长，预先安排好充足的退休生活备用金，已成为家庭理财的重要内容。截至2005年年底，我国65岁及以上人口已达到10 055万人，占到了总人口的7.7%。据联合国预测，到2030年我国老年人口总数将增至3.74亿，每4个人中将有1个60岁以上的老人。2006年我国实施的新生命表表明，我国国民平均寿命男性已达76.7岁，女性已达80.9岁，进入国际长寿国家行列。

我国人口多、底子薄的国情，决定了我国社保只能走“广覆盖，低保障”的道路。社保只能保证人们饿不坏，病有医，离人们对生活品质和医疗水平的希望，还有很大的差距。

早在2003年关于储蓄目的的调查中，36.5%的被访家庭就把子女教育排在储蓄目的之首；排在第二位的储蓄目的是养老，选择率为31.5%。由于社会保障制度尚不完善，不少被访者特别是中老年被访者对未来养老问题表示担忧，故以此为首要储蓄目的的家庭也超过了三成。

我国有1 000万70岁以上高龄老人需要照顾。另据中国老年科研中心进行的一项调查显示，在被调查的城市老人中，98%的老人目前依靠自我养老，不到2%的老人由社区福利机构负担。

靠社保靠不了，靠子女靠不住，那就只有靠自己了。天上不会掉馅饼。舒适富有、自由自在的老年生活，要靠年轻时退休生活备用金的规划和积累。

人们一般只有三四十年的工作时间有收入，因此必须考虑如何从这些收入中拿出一部分，来合理地分配到没有收入的十几年退休时间中去。寿险能帮助人们为自己的健康和退休养老金作有计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划的积累，是最适合于这种需要的一种投资理财方式。养老金保险缴费期根据客户财务情况可选取 10 年、20 年、30 年或趸交，领取也可选取一次性领取或年金领取方式。由于缴费和领取都有较严格的时间规定，变更必须事先办理一定的手续，从而加强了寿险理财的计划性，使之能够较好地适应长达几十年的理财需求。

对于一位 30 岁的先生来说：购买 10 万元的平安鸿利分红保险，只需在 20 年中每年付出 8 700 元保费，负担很轻。不仅如此，这个“保险崽”还可以保证自出生开始每 3 年向客户支付 8 000 元钱直至客户终身，每年还有可能向客户奉送额外红利。当客户不幸身故时，这个“保险崽”还会给客户指定的受益人送上 10 万元抚恤金。由于保险的死亡领取金享受免税优待，所以，买保险还等于买了一笔免税的资产。

养老保险规划方法

随着医学技术的发展以及生活水平的提高，人的平均寿命越来越长，人口老龄化也越来越严重，老年人口的社会保障制度也随之不断推陈出新，各种养老保险也随之出现。

养老保险的目的就是为了养老，让你在年老体衰，丧失劳动能力之后。还能有一个稳定可靠的经济来源，为老年生活提供一个可靠保障。

目前我国的养老保险主要有三个层次：基本养老保险、企业补充养老保险和个人储蓄性养老保险。基本养老保险即俗称的退休金，它与企业补充养老保险都属社会保险，个人储蓄性养老保险则属商业保险。社会保险是最基础的保险，是政府和企业为每个公民提供的一种养老保障。而商业保险则由人们自愿选择购买，它弥补了社会保险的一些缺陷和不足，使养老保险更加完善和健全。

目前市场上绝大部分的商业养老产品，都是有缴费期限的年金保险，按期交付保险费，一直达到规定年限后，投保人才能开始领取养老金。如果投保人在规定年限之前死亡，保险公司将退还所交保险费，或按规定给付保险金。

选择商业养老保险，要考虑的因素很多，比如收益率，领取年限、领取额度等，有时还要考虑保险公司的资金运作水平、社会投资状况等因素。对于不同的投保人来说，并非终身的就一定比定期的划算，不一定领取 20 年就比领取 10 年的好。面对众多产品及其不同政策，选择起来的确要花点心思。

养老保险是晚年生活的重要保障，可以让我们在安度晚年时无后顾之忧。养老金是一笔稳定增长的现金，这笔钱会一直持续到我们生命的尽头。那么，如何选择和购买商业养老保险，才能让你的晚年更保险呢？

1. 传统型养老险

预定利率：这种保险的利率是确定的，一般在 2% ~2.5% 之间。

优点：回报固定，何时开始领取，以及领取的金额，在投保时就可明确预知。

缺点：易受通货膨胀影响，存在贬值风险。通货膨胀率越高，保单贬值就越厉害。如果提前退保的话，则要缴纳高额的退保手续费。

适用对象：这种保险适合理财比较保守、年龄较大、不愿承担风险的人群。

2. 分红型养老险

预定利率：1.5% ~2% 的保底利率，每年还有不确定的红利。

优势：收益与保险公司经营业绩“同甘共苦”，可一定程度避免通货膨胀带来的损失，使养老金相对保值、增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解答：

选择 FV，按 SOLVE 求解，得退休第一年的生活费标准为 23 370 元。

（2）用单笔金额复利终值公式计算。一般以退休前生活费的 75% 为退休生活费 A，生活费年上涨率为 c，距离退休的年限为 n，计算出退休第一年的生活费为 A 的单利终值。

$FV = A(1+c)n = 20\ 000 \times 75\% \times (1+3\%)15 = 23\ 370$（元）

第二步：计算 20 年退休生活费现值。

（1）用 CASIO 金融顾问计算器计算（如表 3）。

表 3　理财计算 2

Set	支付时间	End（期末）
N	支付次数	20
I%	利率（年利率）	3
PMT	每次支付金额	23 370
FV	本金	0
P/Y	年度支付次数	I
C/Y	年度利息发生次数	I

解答：

选择 PV，按 SOLVE 求解，－347 687 。意思是要在退休后获得一笔为期 20 年，初始金额为 23 370 元，并且每年增加 3% 的年金，必须在 60 岁退休时准备好退休生活费 347 687 元。

（2）用年金现值公式计算。

$$PV = A \times \frac{(1+i)^{-n}-1}{i} = 23\ 370 \times \frac{(1+3\%)^{-20}-1}{3\%} = -347\ 687$$

另一种计算方法，是使用年金公式先求终值再贴现。

①先使用求年金终值公式求出终值。

$$FV = A \times \frac{(1+i)^{n}-1}{i} = 23\ 370 \times \frac{(1+3\%)^{20}-1}{3\%} = -627\ 961$$

②再使用年金现值公式求出现值。

$$PV = FV/(1+i)^{n} = -627\ 961/(1+3\%)^{20} = -347\ 687$$

第三步：计算从现在开始到 60 岁退休时为止，平均每年应投入多少钱来达到退休规划目标金额。

（1）用 CASIO 金融顾问计算器计算（如表 4）。

表 4　理财计算 3

计算模式	复利等计算模式	CMPD
Set	支付时间	End（期末）
n	支付次数	15
I%	利率（年利率）	5
FV	本金	347 687
P/Y	年度支付次数	1
C/Y	年度利息发生次数	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解答:

选择 PMT,按 SOLVE 求解,得 −16 113 。意思是要在 60 岁退休时准备好 20 年的期望退休生活费目标金额 347 687 元,必须从现在开始到 60 岁退休为止的 15 年里,平均每年投入 16 113 元。

(2)用年金终值公式计算。以退休年金在 60 岁退休那年的现值为终值,使用公式计算:

$$从年金终值公式\ FV = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i},可得$$

$$A = FV + \frac{(1+i)^n - 1}{i} = 347\ 687 \div \frac{(1+5\%)^{15} - 1}{5\%} = 16\ 113$$

第四章　未雨绸缪——健康保险规划

健康保险规划的意义和作用

1. 家庭健康保险概述

通俗地说,任何一个家庭面临的人身风险有三种(见表 5)。

表 5　人身风险与保险

人身风险	风险事故	保险责任	保险种类	保险期限
寿命太短	疾病死亡	死亡	死亡保险	长险
		医疗	疾病医疗保险	短险
	意外死亡	死亡	死亡保险	长险
		医疗	意外伤害医疗保险	短险
生活很惨	疾病	医疗	疾病医疗保险	短险
		残疾	重大疾病保险	长险
	意外	医疗意外	意外伤害医疗保险	短险
		残疾	意外保险	短险
寿命太长	养老	养老	养老保险	长险
	护理	护理	长期护理保险	长险

(1)寿命太短。寿终正寝是人生的理想,而英年早逝则带来太多的遗憾。频发的英年早逝案例中,漠视健康和生命是主因。人们常常因工作忙、担子重、压力大、不注意身体、不注意及时就医,结果责任未完成就匆匆告别了人世。

(2)生活太惨。生命本是丰富多彩的,但是疾病的降临可以让富贵之家捉襟见肘;可以让小康之家举步维艰;可以让平民之家家破人亡。重病而没有充足的资金,意味着缺乏有效的治疗,没有生存的希望;丧失人性的尊严;背负沉重的债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）寿命太长。医疗技术的进步使得世界拥有前所未有的庞大老龄人口，银发浪潮席卷中国。老年人的需求主要有三个方面的内容，那就是经济供给、生活照料和精神慰藉。然而，随着社会流动性的不断提高，子女能生活在父母身边的可能性越来越小，而且大部分核心家庭依靠夫妇的双份收入维持工作，很难有一方能照料年迈的双亲。现代医药水平能延续病危患者的生命，但却无法使其恢复到正常的生活能力。老人长期护理的需求，越来越成为家庭的沉重负担。

健康保险所要解决的，就是“疾病”和“伤残”的风险。人们购买健康保险的目的，就是为健康提供经济保障。根据《健康保险管理办法》的规定，健康保险是商业保险公司通过疾病保险、医疗保险、失能收入损失保险和护理保险等方式对健康因素导致损失给付保险金的保险。

健康保险的保险责任，包括对被保险人医疗费用损失方面提供经济补偿，对被保险人因疾病或伤残而不能工作引起的收入损失提供经济补偿，以及对生活不能自理者所需要的护理费用提供经济补偿。

健康保险所关注的，不仅是被保险人遭受保险事故损失后的经济补偿，而且更加关注被保险人遭受保险事故损失前的预防保健和健康教育，以及被保险人生存期间的健康管理。因此，不论是现在的医疗保险，还是失能保险和护理保险，都应该加上对被保险人遭受损失前的预防保健和健康教育，以及对被保险人生存期间的健康管理，才能称得上真正意义上的健康保险。

2. 健康保险的意义和作用

据估算，我国城市居民一生的医疗总费用平均约为 10 万元。随着时间的推移和医疗技术的不断发展，医疗费用还呈现出不断上涨的趋势。此外，令人烦恼的是，这些巨额医疗费用分布极其不均衡。据统计，人一生中后 20% 的时间要用去一生医药费的 80% 。然而，人们大部分的钱都是在占一生 40% 时间的中青年时期赚到的。由此，就产生了工作赚钱和医疗花费之间的时间差和数量差的问题。

从财务角度看，健康保险规划的意义在于“花小钱买安全，以确定的保费支出防范不确定的医疗费用，稳定家庭财务”。合理的健康保险规划，才能使人们做到病有所医，突发事件能够面对，遇事不慌，内心安宁。

从家庭的角度看，健康保险可以熨平不同时期、代际之间的财务压力和心理压力，达到家庭和睦安康。

从社会的角度看，健康保险是社会互救，投保的人群都需缴纳费用，集中赔付在不幸发生事故的个体，是人人为我，我为人人。

健康保险是与广大人民群众生活和利益密切相关的保险。就健康保险的意义和作用，温家宝总理作出了重要批示：（1）发展健康保险，不仅有利于满足广大人民群众的医疗需求，而且有利于发展经济和稳定社会。（2）发展商业健康保险的意义在于：有利于健全社会保障体系，完善社会主义市场经济体系，有利于支持医疗卫生体制改革，促进公共卫生服务体系的形成，有利于满足健康保障需求，提高人民生活质量，有利于增强消费信心，拉动消费，促进国民经济发展。

健康保险规划流程与方法

健康是人类永恒追求的主题，一场不期而至的疾病会给个体带来收入的中断和大笔医疗费用的支出以及其他一些损失，如何规避管理这一人身和财务风险是摆在每一人面前的重要问题。

按照风险管理的方法，我们先需要明白我们面临的风险、风险的损失频率和损失严重性，弄清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防范这些风险的途径有哪些，购买保险需要注意什么。

1.健康风险

健康风险是人类一生中无法避免的风险，同一般纯粹风险一样具有客观性、损害性、某一风险发生的不确定性、大量风险发生的可测定性、风险的发展性等共性。健康风险还有以下突出特点：

（1）多发性。人吃五谷杂粮焉能不病，生病和就医已经成为日常生活的组成部分。21 世纪人体的十大风险包括疾病、食物、自然灾害、环境污染、中毒、暴力冲突、交通事故、吸烟、药物、毒品，所有这些风险都将集中在人体疾病和遭受意外伤害的发生率上。

（2）复杂性。其表现在：第一，疾病种类繁多，而且大量存在同病异症、异病同症的现象，个体差异性明显。第二，疾病治疗和康复不仅与病种有关，还与医疗水平、诊断技术、治疗时机有关。第三，新技术和新药的使用既为治疗带来新机会，同时使费用效益评价非常困难，被冠以“白色迷宫”之称。

（3）社会性和易变性。某些疾病具有传染性，不仅会危害个人，而且可能大规模爆发，如 20 世纪初的流感全球大流行，造成的死亡人数超过了第一次世界大战。同时很多病毒容易发生变异，使得许多病“无药可治”。如每年导致全世界约 20 万～30 万人死亡的流感病毒就是如此。

2.健康风险因素

（1）广义健康风险因素。

社会环境因素。水、空气、食物等污染，生产环境的职业性危害，噪声及不安全的交通设施都会对健康造成威胁。经济收入、居住条件、营养状况及文化程度等都对健康有很大影响。

个人生活方式。吸烟、酗酒、滥用药物、缺乏体育锻炼、不合理的饮食习惯等不良生活方式大大增加了健康风险。

年龄、性别、遗传因素。一般来说年龄越长，健康风险越大，恶性肿瘤、高血压、冠心病等的发病率会上升。有些疾病如系统性红斑狼疮仅在女性发病，而前列腺癌只可能侵害男性。还有一些疾病如血友病、蚕豆病等都是遗传性疾病，与遗传因素密切相关。

（2）健康危险因素。健康危险因素系存在于人的机体内外环境中与疾病发生发展有关的诱发因素。根据病因学研究，很多疾病与危险因素的联系已得到明确。

如冠心病与血压、糖尿病史、体力活动、吸烟、体重、家族史、血清胆固醇含量有阳性联系。

乳腺癌，如母亲和姐妹中有乳腺癌史则患病危险因素增高，有无定期乳房自我检查及医学检查也是一个重要测定指标，患者年龄和母乳喂养史也是测定危险因素的重要参考指标。

肝硬化，饮酒（饮酒种类、饮酒量、饮酒时间）、肝炎史、血吸虫病史是预测肝硬化危险因素的参考指标。

随着我国经济发展，人民生活水平提高，人口老龄化和不良生活方式、环境污染的存在，疾病谱发生根本变化，慢性非传染性疾病已经成为主导疾病。慢性非传染疾病发病率高，同时有很强的发病率和致残率。

与健康危险损失幅度紧密相关的一个概念，就是疾病经济负担。它又可以分为直接经济负担和间接经济负担。

医疗费用的发生有很大的不确定性。一方面个人对自身健康的关注、对高质量医疗服务的无限渴求，使医疗费用的支出往往处于高度弹性的状况。另一方面医疗费用差异性很大。不同地区价格又不均衡。在同一地区，一个人患同一种疾病在不同医院、由不同的医生治疗，发生费用结果就不一样。即使是同一医院、同一医生、同一患者，仅仅单纯从用药上，在临床经常有几套方案可以选择。比如用进口药，价格很昂贵；用新特药，价格适中；用常规药，价格较低。而保守治疗和手术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

治疗费用更是相差迥异。按疾病临床疗效,同一病种分治愈、好转、死亡三个付费等级,每一个付费等级费用差异是20%左右。

由于现代科学技术的发展和应用使新的风险因素不断增加,伤病的可能性增大,同时医疗技术的不断发展又导致了医疗费用的急剧增长。据美国人口普查局的统计和预测,65岁以上老年人比重从7%升到14%所经历的时间,法国115年,瑞典85年,美国68年,英国45年,日本26年,而中国大约只要27年。中国用比一些发达国家短得多的时间里进入老龄化,所以今后几十年仍可能是医疗费用猛涨的时期。

健康管理是对个人及人群的各种健康危险因素进行全面监测、分析、评估、预测以及进行预防的全过程。健康管理的流程有:

第一步,了解健康——健康评价,也就是发现健康危险因素的过程,主要通过体检、收集生活方式等形式,进行健康与疾病评估。

第二步,管理健康——健康计划,个人化的健康管理计划是鉴别及有效控制个人健康危险因素的关键。健康计划即生活行为方式、健康、工作效率的整体服务,目的是生理、心理和社会功能的整体健康,提供饮食、运动等生活方式和疾病的全面干预。

第三步,改善健康——健康行动,积极采取行动来实现个人健康管理计划的目标。

基本医疗保险的五大限制:

(1)时间空间限制

截至2005年12月,我国参加基本医疗保险的人员数达13 000万,仅占城镇全体从业人员的1/3。学生、儿童、家庭妇女、农民未被涵盖在基本医疗保险覆盖范围之内。

(2)支付能力限制

支付原则:低保障,广覆盖,以收定支。

支付比例:下有起付线,上有封顶额,分段报销,累计相加。

支付范围:各种项目中多有报销限额,自付比例,自付内容的规定。

(3)规定手续限制

定点医院数量有限。

门诊报销每年一次,周期长,手续烦琐。

住院每年的起付线随当地人均收入的提升而上涨。

住院每次有结算的有关规定以及结算期及押金的限制。

(4)保障责任限制

保障范围:交通事故、责任事故、医疗事故、工伤、职业病、国外就诊等都不能报销。

保障项目:大型的先进检查治疗设备及多项生活服务设施、部分药品等需部分或全部自费。

(5)收入补偿限制

门诊、住院的医疗费用均有不同程度的自付额。

社保医疗不负责补偿误工费及生活费用的支出。

健康保险规划案例

[案例1]案例介绍:

李先生今年34岁,是一家财经杂志的主编,月收入8 000元;31岁的太太王女士在机关工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作,月收入2 500元,双方均有社保。家庭每月衣食开支大约3 000元。前年,他们花54万元购买了一套住宅,现在每月要还2 600元的房屋贷款,一共要还15年。两人身体健康,每天搭乘公交车上班。李先生的母亲现年65岁,有高血压和冠心病。为了照顾好母亲,李先生以每月400元的工资聘请了一个保姆。家里储蓄了6万元,暂时还没有孩子。老母亲抱孙心切,在不断催促夫妇。夫妇俩也打算近期选择合适时候要孩子。

案例分析:

(1)从消费理财的角度看,该家庭的固定月收入为10 500元,可算中上水平,但是每月的支出又比较多,减去2 600元的房屋贷款、生活费和保姆费,每月仅余5 500元左右。同时两人打算要孩子,小孩出生也需要一笔钱。

母亲有冠心病,冠心病发展到严重状态容易形成心肌梗死。母亲如果生病,家庭需要承担所有支出,急性心肌梗死的平均住院费用是171 905元。所以为了母亲的健康,家里至少需要两万元左右的应急备用金。

(2)在保障理财上,陈先生的收入占了家里的将近80%,是家里的顶梁柱,所以应该优先考虑陈先生的保障。虽然有医保,但是万一生病或发生意外,还是远远不够的。

高血压和冠心病有一定的遗传性。虽然陈先生现在身体健康,但是随着年龄的增长,患高血压的可能性还是比较大的。所以陈先生一方面需要控制体重、注意健康饮食和保持足够的运动预防高血压,另一方面也应该投保重大疾病险附加住院津贴。保额以15万元左右为佳。

王女士以31岁的年龄生育还是有一定风险的,必须提前规划能涵盖生育期的保险,保额以10万元为佳。比如新华人寿慧丽人生附加女性生育健康保险,其重大疾病保险部分对"乳腺癌"、"子宫颈癌"、"子宫内膜癌"、"卵巢癌"、"绒毛膜癌"、"系统性红斑狼疮性肾炎"、"严重的类风湿性关节炎"在内的7种妇科疾病进行保障。而附加女性生育健康保险可以为子痫、弥漫性血管内凝血(DIC)、完全性子宫破裂、宫外孕、良性葡萄胎、恶性葡萄胎6种常见的妊娠期疾病和手术进行保障。

陈先生的母亲购买大部分保险已经不适合,可以购买意外医疗险,万一有个磕磕碰碰可以报销。

考虑到夫妇两人每天都要坐公交车上班,现在的交通伤害触目惊心,人身意外险也是夫妇应该考虑的。

家里雇佣了保姆,需要购买一份家政服务综合险,以免保姆在陈家一旦出现意外伤害,可以得到医疗费用的补偿。

[案例2]案例介绍:

45岁的温州私营业主李先生,每年有百万元以上的收入。李先生这些年的经商之路并不平坦,先后换过好几个行业,经历过股市的大起大落,遍尝了举步维艰的滋味。尽管收入颇丰,但"白天当老板,晚上睡地板"的生活场景常是他的真实写照。而且因为李先生把赚来的钱都用来投资扩大经营,虽然资产增加了,可是却没有充裕的流动资金。李太太在5年前,因为肺癌逝世。中年丧偶的李先生只有小学文化程度,在经商中深切感受到知识的重要,于是把大部分希望寄托在儿子李创身上。令他欣慰的是儿子去年考入武汉大学。虽然生意繁忙,但是儿子每年暑假时,李先生常带着儿子到全国各地去旅游。父子俩身体健康情况良好,除了偶尔感冒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以外没有患过什么病。李先生没有纳入国家社会保障，儿子李创在学校有学生平安保险。李先生每年供养长辈的费用在8 000元左右。

案例分析：

李先生虽然收入颇丰，但是私营企业主收入并不稳定，而且李先生把所有的钱用来扩大经营，经营是有风险的，也缺乏流动性。万一有急用，或者自己有个三长两短需要现金周转，一生辛苦挣来的资产就有可能变为负债。同时父子俩都处于社保的真空地带，解决保障的问题刻不容缓。

李先生是家庭唯一的支柱，儿子的生活和教育费用、父母的赡养费用全赖于李先生。虽然李先生现在身体健康，但是太太的早逝应该给李先生以警醒，很多疾病在早期是没有任何症状的，等到发现症状，已经是晚期。而且长期的忙碌和身边缺乏人照顾，很可能使李先生处于亚健康积累期。作为私营老板，收入不稳定，建议采用平安保险公司推出的万能健康险，即智富人生万能＋重疾保险计划。在智富人生万能寿险基础上，增加了附加提前给付重大疾病保险。该计划包括男性28种常见疾病，可以得到健康保险和终身寿险双重保障。期交保险费沿用万能主险的灵活缴费形态，比较符合李先生不稳定的财务状况。

在医疗险上建议李先生选择综合医疗保险，如泰康福寿两全医疗保险。

儿子李创将来毕业后很难保证与父亲在一起生活。李先生年老时很有可能需要雇人照料个人的日常生活，所以长期护理保险是李先生需要重点关注的。

李创现在年轻，抗病力强，但是在学生会发起的多次给患重病的同学捐款，还有母亲的肺癌，也提醒李创重大疾病实际相隔不远。万一李创有个疾病意外，那给疼爱儿子的父亲带来的打击是巨大的。学生平安保险保障金额有限，在重大疾病时赔付可能只是杯水车薪。建议为李创也投保一些重大疾病险。

每年暑假父子俩一起到全国各地旅游。现在旅游出行的人和车辆越来越多，父子俩出行的安全也要有所顾虑。人身意外保险可以提供这方面的保障。

第五章　育儿理财两不误——教育金保险精细规划

教育金保险规划的意义和作用

随着恩格尔系数逐年下降，我国居民文化教育娱乐项目支出不断上升。在城市，居民文化教育娱乐项目支出比重已经超过12.6%，超出衣着和居住支出，成为继食品支出之后的第二大支出项目。

不久前发布的我国第一份《中国教育与人力资源问题报告》指出，从城乡居民消费结构看，20世纪80年代初期我国民众消费重点是以吃、穿等基本生存需求为主；而后在食品消费支出比重下降的同时，衣着支出比重也在下降，而用于人力资本投资的教育、文化、卫生、保健支出比重却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断上升。除了城市居民教育支出已成为第二大支出外,我国农村居民的教育支出也超过衣着,成为继食品和居住支出之后的第三大支出项目。在未来 20 年,我国居民的教育支出比重还将进一步扩大。

报告同时指出,在家庭消费结构发生剧变的背景下,对家庭成员的人力资本投资成为家庭在时段之间和代际之间财富传递的重要方式。目前,我国家庭对人力资本的支出成为一种市场导向和发展取向的理性投资行为。

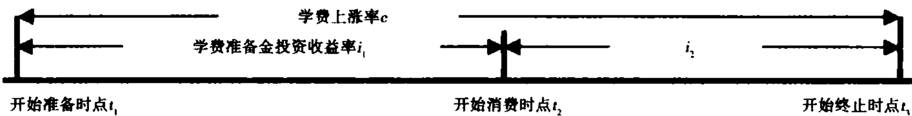
据经济学家估计,各级教育投资的平均收益率为 17%。

好货自然不便宜。教育投资所需金额大、时间长,需要慎重规划。

保险是为人生财务目标包括准备子女教育金的最好工具。人的惰性使长期财务计划常常难以实现。教育金保险目的明确,具有半强制性,有助于长期准备子女教育金计划的贯彻实施。

教育金保险规划流程

教育金规划与退休规划基本特点相同,计算的步骤和方法也一样。



设时点 t_1 的学费标准为 St_1 点 t_2 的学费标准为 St_2,

t_2t_3,时段学费总额终值为 FV,现值为 PV。

计算可以分为三步:

第一步,算出时点 t_2 的学费标准 St_2

公式:$S_{t2}=S_{t1}\times(1+c)^{t_2-t_1}$

方法:使用 CASIO 金融顾问计算器复利计算功能键 CMPD

子女教育备用金需求的测算公式如下:

子女教育备用金需求 $=\sum$ 就学阶段生活费用 $+\sum$ 就学阶段学习费用 $+\sum$ 择校费用

2000 年 7 月,国家统计局城市社会经济调查总队在我国 10 省市对 1 万户城市高收入家庭进行了调查(共取得有效样本 9 956 个),调查结果如表 6 所示。

表 6　2000 年我国城市高收入家庭教育　　支出单位:元

就学阶段	生活费用	学习费用	年人均择校费用	每年小计	总计
硕士以上	8 182	8 454	5 485	22 121	66 363
大学本科	7 376	8 012	7 949	23 346	93 384
大学专科	4 618	5 139	11 167	20 924	62 772
高中	3 922	4 038	5123	13 083	39 249
初中	3 030	2 110	5013	10 153	30 459
小学	3 451	1 916	3004	8 371	50 226
幼儿园	1 824	2 463	1823	6 112	18 336
总计					360 789

第二步,算出 t_2t_3 时段学费总额在时点 t_2 的现值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式：$Sn = E \cdot \dfrac{\left(\dfrac{1+c}{1+i}\right)^n - 1}{c-i}$

然后，运用公式，或使用 CASIO 金融顾问计算器一般计算功能键 COMP 直接计算 t_2t_3，时段学费总额现值 PV。

第三步，算出 t_1t_2 时段平均每年要投入的金额 A。

实质：求年金 A

从年金终值公式 $FV = A \times \dfrac{(1+i_1)^{t_1t_2} - 1}{i_1}$

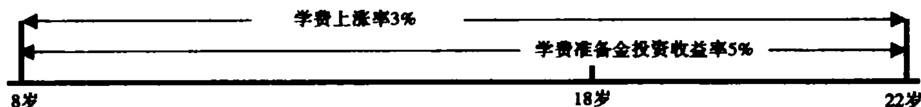
可得：$A = FV \div \dfrac{(1+i_1)^{t_1t_2} - 1}{i_1}$

方法：将第二步计算出来的复利现值 PV，作为学费目标终值 FV，使用复利计算功能键 CMPD，或运用公式直接计算。

子女教育金保险规划案例

刘先生的儿子今年 8 岁。刘先生希望送儿子到英国留学。据了解，目前英国留学一年的费用大约为 12 万元，并且每年平均上涨 3%。假设投资收益率为 5%，请你为刘先生做一个大学 4 年留学投资规划。

案例分析：



第一步：计算出儿子 8 岁那年的学费。

(1) 以现在到儿子 18 岁之间的 10 年为 n；

(2) 以学费上涨率 3% 为 i；

(3) 以目前学费用 12 万元为 PV；

(4) 计算出儿子 18 岁那年的学费 FV 为 161 270 元。

第二步：计算出儿子留学 4 年的学费现值。

$$Sn = E \cdot \frac{\left(\frac{1+c}{1+i}\right)^n - 1}{c-i} = 161\ 270 \times \frac{\left(\frac{1+3\%}{1+5\%}\right)^4 - 1}{3\% - 5\%} = 597\ 031\ (\text{元})$$

第三步：计算出每年的学费投资额 PMT。

(1) 以现在到儿子 18 岁那一年的时段 10 年为 n；

(2) 以投资收益率 5% 为 i；

(3) 以儿子留学 4 年的学费现值 597 031 元为 FV；

(4) 计算出每年的投资额 PMT 为 47 467 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　能生钱的保险箱——家庭财产保险规划

家庭财产保险规划的意义和作用

家庭财产主要由四部分组成:家庭金融资产、房产、家庭主要耐用消费品现值和家庭经营资产。城市居民家庭金融资产主要由储蓄存款、股票(基金按现价计)、国库券、其他有价证券、储蓄性保险、现金、住房公积金余额等组成;房产包括房屋自身价值和装修附加价值两部分;家庭主要耐用消费品及非耐用消费品包括汽车、家用电器、家具、衣物、文化娱乐用品、生活用品等;家庭经营资产主要由固定资产现值(扣除贷款)和自有流动资金两部分组成。经营方式上有投资固定铺面(摊位)、开办公司或企业、经营饭店(餐馆、商店)等。个体企业生产、经营用的厂房、工具、器具、原材料、商品等,一般不投保家庭财产保险,而是投保个体工商户和合作经营组织财产保险,但是这些财产属于城乡居民家庭或个人所有,可纳入家庭财产的范畴,因此与家庭财产保险规划密不可分。

根据国家统计局《首次中国城市居民家庭财产调查总报告》显示,城市家庭财产的构成中,房产的比重最高,为 10.94 万元,占家庭财产的 47.9%;家庭金融资产为 7.98 万元,占家庭财产的 34.9%;家庭经营资产为 2.77 万元,占家庭财产的 12.2%;家庭主要耐用消费品现值为 1.15 万元,占家庭财产的 5%。

家庭面临的财产风险,主要有:

(1)财物损失风险。家庭面临着各种自然灾害与意外事故的威胁:地震、洪水灾害会造成住房损毁,火灾会烧毁室内财物,交通事故可能会毁坏私人的交通工具,私人财物还面临着被盗的风险等。

(2)民事责任风险。随着法制建设的发展,家庭面临的民事责任风险日益增加。家庭成员的个人侵权行为(如小孩玩火引起邻居家火灾)会导致受害者的索赔;家庭所有或管理的静物发生意外而导致他人财产损失或人身伤亡(如住宅因施工缺陷倒塌而连带损害邻居住宅),或家庭成员饲养的各种动物伤害他人财物或人身,均要依法应负法律赔偿责任。

(3)个体企业风险。这里所指的个体企业主要是指个体工商业者及合作经营组织,包括个体劳动者、手工业者、小商小贩,合伙经营等。个体和合伙企业因其财产与家庭财产混在一起,人们实际上要对个体和合伙企业承担无限责任。个体和合伙企业因为天灾人祸而招致的重大损失,不可避免地会殃及人们的家庭财产。企业破产往往就意味着家庭的破产。

家庭面临着各种潜在的财产风险。风险一旦发生,必然导致家庭财富减少,生活水平下降,甚至还有可能造成倾家荡产的严重后果。因此,家庭同样需要重视风险管理,必要时利用保险的方式来转嫁自己的各种风险。

灾害事故发生的不确定性,决定了每一个家庭都需要寻求有效的风险管理对策。

家庭财产保险能将家庭面临的难以预料的重大风险损失,转化为一笔小额的固定开支,是家庭财务安全的重要保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通意义上的家庭财产保险，也称公民财产保险，是指以城乡居民的家庭财产为保险标的的一种保险，强调保险标的的实体性和保险地址的固定性，是我国财产保险的主要险种之一。家庭财产保险是一项涉及广大群众利益的基础性险种，与每个家庭息息相关。凡城乡居民、单位职工、夫妻店、个体经营者、家庭手工业者等个人及其家庭成员的自有财产及代他人保管或与他人共有的财产，都可以投保家庭财产保险。

这里所讨论的家庭财产保险规划，是广义上的针对家庭财物的保险规划，包括家庭财产保险、住房保险、汽车保险、家庭责任保险、个体种植业养殖业保险等。

日常生活中，自然灾害和意外事故是不可避免的，但是发生的时间、地点和损失范围等都是不确定的。而个人和家庭对风险的预测能力有限，对危险造成的损失的抵御能力也是有限的。危险一旦发生，就会给家庭财产造成损失，尤其是发生火灾、公路交通事故等重大灾害时，家庭承受的可能是毁灭性的风险。随着生活水平的提高，汽车、高档家用电器、新式豪华家具以及其他耐用消费品进入千家万户，很多人拥有了自己的私人住宅。与此同时，风险也在增加。如家用电器的增加使用电造成的灾害事故增加；私人住宅一旦遭受风险，得由房主自己买单。改革开放以来，全国的个体企业获得了长足发展，据国家工商总局的统计资料介绍，至 2006 年上半年，全国实有个体工商户 2 505.7 万户，同比增长 1.7%，其资本规模和财产规模、种类也在不断扩大，面临的财产风险不断增加。某些个体企业的财产是家庭主要的经济资产，个人对企业负无限责任，一旦遭受损失，家庭将承受巨大的经济困难。

通过家庭财产保险和中小企业财产保险规划，能将人们生活中无法预料的灾害事故转化为少量的、固定的保费支出，一旦发生承保范围内的灾害事故，就能按照保险合同约定的条件及时得到保险赔偿，重新恢复生活，还可以减少家庭收入下降和费用增加等间接损失，保证家庭财务的稳定。同时保险公司可以通过保险合同的约束和保险费率杠杆调动家庭和中小企业的防灾、防损的积极性，提高其危险管理意识；或向家庭和企业提供各种危险管理经验，通过承保时的危险调查与分析、承保期内的危险检查与监督等活动，尽可能消除危险的潜在因素，达到防灾防损的目的。

普通家庭财产风险规划

1. 识别普通家庭财产风险

（1）火灾风险。火灾一向被视为财产损失的祸首。电器使用不当是引发火灾的主要原因。如使用家用电器时无人照看或忘记关掉电源，电器长时间处于通电状态；电热器具的温控、时控装置或温度指示器失灵，造成温度过高；将未经冷却的电热器具放在有可燃物的场所等等，此外，电气线路和电器老化、长时间超负荷运行也是引发火灾的主要原因。

煤气、液化气、食用油同样可能引发火灾。使用煤气、液化气后忘记关闭阀门，或私自对液化气倒罐而导致气体泄漏，如遇明火、开启电器的电火花或静电就会爆炸起火；炒菜时食用油温度过高起火，处置不当时，也易导致火灾事故。据统计，2002 年全国城乡居民住宅共发生火灾 51 711 起，死亡 1 622 人，1 341 人受伤，直接财产损失 1 312.9 万元。据央视国际网站报道，2000 年至 2005 年，全国农村累计发生火灾 48.1 万起，造成 9 692 人死亡、11 314 人受伤，直接财产损失 35.86 亿元，烧毁建筑 1 788 万平方米，26.5 万农户受灾。2005 年在全国的火灾事故中，共计 2 579 人死亡，损失 25 亿元人民币。根据全国警务报道网站数据，2004 年以来，全国公安消防部队扑救火灾 40 多万起，抢险救援 18 余万次，营救遇险群众 48 000 多人，抢救保护财产价值 435 亿多元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在家庭财产遭受火灾、爆炸、偷盗等事故后，通知公安、消防等部门救灾、侦察的同时，还应在24小时内通过口头、电话等方式，及时通知保险公司，讲明被保险人姓名、地址、出险原因及大致情况，否则保险人不予赔偿。

第四步，检视和调整家庭财产保险方案。由于物价总在不断变化中，家庭也会增加新的财产，因此要注意及时调整家庭财产保额。如果搬家导致家庭财产地址发生变化，要及时向保险人提出申请，作地址变更。

家庭财产保险规划案例

［案例1］案例介绍：

黄先生是事业单位的科员干部，已成家立业，并有一个可爱的女儿。黄太太是高校老师，夫妇两人的月收入总计23 000元，较稳定。5年前黄先生夫妇贷款买了一套三室一厅的房子，贷款已全部还清，房屋价值80万元。家具和电器价值10万元。资产方面，黄先生夫妇拥有现金及银行活期存款30万元，货币市场共同基金5万元及普通股票5万元。黄家居住的小区管理比较成熟到位，治安环境良好。鉴于目前银行储蓄利率偏低，且利息还得上税，黄先生想通过投资渠道来理财，保障家庭财产安全的同时能兼顾收益，如果有一定的附加功能就更好。

案例分析：

1. 家庭财产面临的风险分析。黄先生夫妇所居住的是各方面管理比较成熟到位的小区和房子，风险比较低，发生盗窃事故的概率比较小，但也面临着火灾、爆炸、雷击等风险。

2. 确定家庭财产保险的需求总量。住房的保险需求：由于黄先生拥有存款及其他投资，一旦房屋遭受意外事故，可用其他资产来弥补损失，因此不需要就住房的全部价值投保。

其住房保险需求＝房屋价值－家庭现有财务保障＝80－30－5－5＝40（万元）

室内财产保险需求：由于黄先生居住的小区治安环境较好，风险较低，黄先生可选择就家具电器的部分价值投保，室内财产保险需求为6万元。

3. 家庭财产保险购买方案。综合考虑黄先生的财务保障能力及其居住环境条件等，黄先生需购买40万元的房屋保险及6万元的室内财产保险。另外，黄先生的要求是想通过投资渠道来理财，保障家庭财产安全的同时能兼顾收益，因此投保时可寻求投资类型的家庭财产保险。投资型家财险大部分的保费都用来投资，只有大概1%～5%是进行风险性的保障，保费一般较高。其形式类似于定期储蓄，"存"够一定金额后会把本金连同指定的"利息"返还给投保人，而且无论保险期限内发生赔付与否，都不影响还本付息，集保障性、储蓄性、投资性于一身，可免税，比定期储蓄收益高，还有保障功能，投保人可根据经济情况购买一份至多份。

［案例2］案例介绍：

40岁的丁先生夫妇都是政府公务人员，全家每月17 000元的工资收入很稳定，单位的福利保障也很好。由于都在政府机关工作，夫妻两人各从自己的单位分到了一套房子，房改后，产权都归了自己。目前除自己的住房外，还拥有一套两居室价值约60万元，室内家具电器等价值5万元。房子用于出租，每月房租将近4 000元。家里的存款25万元，国债15万元。丁先生想投资房产，贷款买一套主要商圈附近的公寓出租，以解决将来夫妇两人的养老问题，房价预计70万元，首付10万元以存款支付，贷款60万元。丁先生夫妇没有购买商业保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例分析：

1. 家庭财产风险分析：丁先生夫妇的住房投资是用于出租，房东和租客都面临着水管爆裂、突然断租、家中来贼等一系列风险，房东和租客常常会发生纠纷。如果遭受火灾，盗窃等风险，则会影响丁先生夫妇的房租收入。

同时，丁先生夫妇贷款买房后面临着房地产借款的风险。主要有：(1)所购房屋遭受物质损失，进而导致高先生夫妇还款能力的削弱；(2)抵押风险(如未办理抵押登记等购房过程中的法律风险)；(3)流动性风险；(4)其他风险(如银行利率变化、通胀等政策风险)。

2. 确定家庭财产保险需求总量。丁先生用于出租的房子价值60万元，室内财产价值5万元。由于丁家月总收入达21 000元，且有储蓄及国债投资，经济情况较好，因此完全可以承受室内财产的损失，室内财产的风险选择自留的方式加以处理。而房子价值比较大，需要通过保险来转嫁风险。25万元的存款在付了购房首付之后还剩15万元。假设以国债投资作为应付突发事件所需：

其房屋保险的需求总量＝房屋价值－存款余额＝60－15＝45(万元)

抵押贷款购房方面，由于购置期在一年以内或以抵押贷款方式购买的商品房，按“商品房销售合同”载明的价格确定保险金额，因此丁先生抵押贷款保险需求为房屋购置价格70万元。

3. 住房保险购买方案：综合考虑丁先生的财务状况和保障需求，丁先生可购买45万元的房屋保险和70万元的抵押贷款住房保险。

第七章　新型保险——分红型保险

分红保险的特点

分红保险是指保险公司将其实际经营成果优于定价假设的盈余，按一定比例向保单持有人进行分配的人寿保险产品。

分红保险简单来说就是带有分红功能的寿险，最早出现于1776年的英国。在中国保监会目前的统计中，分红寿险、分红养老险、分红两全险及其他有分红功能的险种都被列入分红险范围。

1. 分红保险的特点

(1)保底保险提供给客户的保障与非分红保险没有差别，如身故保障、生存保险金给付等，其保障内容、保险金额、保单的价值、保险费都是投保时在合同中明确约定的，这部分就是常说的“保底”，无论经营状况如何，出现保险责任事故或保险期满时，保险公司都要兑现给客户。

(2)分配红利投保人除了可以得到传统保单规定的保险责任外，还可以享受保险公司的经营成果，即参加保险公司投资和经营管理活动所得盈余的分配。红利，也就是投保人的投资收益部分，则与保险公司的经营情况“挂钩”：保险公司赢利高，投保人的收益随之“水涨船高”，上不封顶；保险公司赢利低，投保人的收益也低，投保人承担的唯一风险是可能没有红利分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 分红保险的优势

分红保险为投保人有效规避风险、获取最大利益提供了良好的机会。

(1)具有保障和投资双重功能,保障功能没有削弱,这是对客户基本需求的承诺。传统产品都有一个固定的预定利率,利益分配基本是固定不变的,分红保险则除了保证预定利率之外,每年还可以根据分红保险业务的经营情况,决定红利分配。

(2)分红保险为投保人提供了分享保险公司经营成果的机会,有效地避免了利率波动和通货膨胀给客户和保险公司双方带来的风险。尤其是在金融市场变化莫测的情况下,一般单个投保人受各方面因素的限制,很难对市场变化作出专业的分析和预测。而保险公司由于拥有一批经验丰富的专业投资和风险控制人员,比起一般的投保人,更能有效地克服市场波动可能造成的损失。

(3)享受保险公司机构投资优势。保险公司是金融市场上最大的机构投资者,与其他投资方式相比,保险公司占据资金规模大、投资渠道宽、专业人才多、投资经验丰富、信息通畅快捷等优势。因此,通过保险公司的专业投资渠道进行个人理财,有助于分散风险,降低成本,增加获利机会。

(4)产品具有较高的透明度。与传统产品相比,分红保险具有较高的透明度,表现在公司每年至少向保单持有人寄送一次分红业绩报告。

(5)专家理财服务投资账户独立,由专家理财,资金运作安全高效,既可投资基金,又可以投资债券;既可以在一级市场运作,又可以在二级市场运作,投资渠道通畅,投资方式相当灵活。与普通投资者相比,专家具备更高的投资专业性和信息充分性,更能减少投资风险,增加获利机会。

分红保险的分类

依据分红保险功能,可以分为投资分红险和保障分红险两类。

1. 投资型分红险

以保险分红产品为代表,主要为一次性缴费的保险,通常为 5 年或 10 年期。它的保障功能相对较弱,多数只提供人身死亡或者全残保障,不能附加各种健康险或重大疾病保障。在给付额度上,意外死亡一般为所交保费的 2 ~3 倍,自然或疾病死亡给付只略高于所缴保费。例如某保险公司的银保分红产品,在一年内身故只退回保险费;一年以后疾病身故则按保额赔偿;意外身故则按保额 3 倍赔偿。

2. 保障型分红险

主要是带分红功能的普通寿险产品,如两全分红保险和定期分红保险等。这类保险侧重人身保障功能,分红只是作为附加利益。

以两全分红保险为例,在固定返还生存金的同时,还有固定保额的身故或全残保障,红利将按照公司每年的经营投资状况分配,没有确定额度。保障型的分红保险通常都可作为主险附加健康险、意外险和重大疾病保险,能形成完善的保障计划。

分红保险的红利

1. 红利的来源

分红保险的红利来源于利差益、死差益和费差益所产生的可分配盈余。由于人寿保险具有保险期限长、风险发生的不确定性等特点,保险公司在厘定费率时主要考虑三个因素:预定死亡率、预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定利率(预定投资回报率)、预定费用率,而费率一经厘定,不能随意改动。但寿险保单的保障期限往往长达几十年,在这样漫长的时间内,实际发生的情况显然不可能同预期的情况完全一致。一旦实际情况好于预期情况,就会出现利差益、死差益或费差益(反之称为利差损、死差损或费差损),保险公司将利差益、死差益和费差益产生的利润按一定的比例分配给客户,称作"三差分红",这就是红利的来源。

(1)利差益保险。公司实际的投资收益率高于预计的投资收益率时所产生的盈余。

(2)死差益保险。公司该险种被保险人的实际死亡人数小于预定死亡人数时所产生的盈余。

(3)费差益保险。公司实际的经营费用低于预计的经营费用时所产生的盈余。其中,利差益是红利的主要来源。

2. 分红险的分红方式

主要有现金分红和保额分红两种。根据保监会规定,保险公司至少应将当年度分红保险可分配盈余的70%分配给客户,保险公司最多只能留存30%。在具体的分配过程中,由于不同分红保单在不同年份对利差益、死差益、费差益的贡献会有不同,保险公司将根据贡献原则决定分配金额。同时,保险公司将于每一会计年度结束后,向国家保险监督管理机构报送资产负债表、分红保险年度报告及红利分配、利润表、收益分配与费用分摊表。还会向每位投保人寄送分红业绩报告,说明该类分红保险的投资收益状况、当年度盈余和可分配盈余、该客户应得红利金额及其计算基础和计算方法。

(1)现金分红又称美式分红,是指保险公司将红利以现金形式返还客户,具体包括现金领取、抵缴保费、累积生息、购买保险等多种方式。

(2)保额分红又称英式分红,每年的分红不以现金形式发放,而是以趸缴保险费的形式为客户购买或缴清保险费,用以增加保险金额。在一定程度上可以缓解因通货膨胀可能导致的"保障贬值"。目前,国内保险市场上主要是现金分红产品,太平洋人寿、新华人寿等少数几家公司有保额分红产品。

3. 决定分红水平的因素

决定分红水平的是保险公司的投资收益和经营盈余。但是每张分红保单的红利还和保险金额、投保人年龄、性别和保险时间有关。

由于分红具有不确定性,产品说明书或保险利益测算书中的数字只是对未来收益的假设,消费者在购买的时候不应轻信代理人对红利利率的承诺,应当把分红险与其他保险产品收益或银行存款作简单比较。

分红保险的产品

大多数分红保险品种提供可观的周年红利和灵活的红利处理方式,让投保人分享职业化投资和专业化经营成果,现有的分红保险产品举例如下(以中国人寿分红保险产品为例):

1. 国寿鸿运少儿两全保险

该产品是一种为少儿提供的分红型人寿保险,为少儿提供成人保险金、创业保险金以及婚嫁保险金,解决投保人在资金紧张时大额资金需求。同时,该产品提供可观的周年红利。

(1)保障利益。在合同有效期内,本公司负以下保险责任:

①被保险人生存至年满18周岁的年生效对应日,本公司按基本保险金额的50%给付成人保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险金。

②被保险人生存至年满22周岁的年生效对应日，本公司按基本保险金额的50%给付创业保险金。

③被保险人生存至年满25周岁的年生效对应日，本公司按基本保险金额的50%给付婚嫁保险金，本合同终止。

④被保险人于本合同生效后至其年满18周岁的年生效对应日前身故，本合同终止，投保人已交足两年以上保险费的，本公司退还本合同的现金价值；投保人未交足两年保险费的，本公司在扣除本合同的手续费后退还保险费。被保险人自其年满18周岁的年生效对应日起至本合同保险期满前身故，本公司按保险单载明的保险金额给付身故保险金，本合同终止。

(2)交费方式。保险费的交付方式分为趸交、年交和月交三种，由投保人在投保时选择。分期交付保险费的，交费期间为自本合同生效之日起至被保险人年满十五周岁的年生效对应日零时止。

2. 国寿鸿寿年金保险

该产品是一种为退休人员养老而提供的分红型的人寿保险，既为投保人提供死亡风险保障，还可以获得年金领取，期满时还可以获得丰厚的满期保险金。

(1)保障利益。在本合同有效期内，本公司负以下保险责任：自本合同约定的年金开始领取日起至被保险人年满79周岁的年生效对应日止，每年在本合同的年生效对应日，若被保险人生存，本公司按保险单载明的保险金额的5%给付年金。

被保险人身故，本公司按保险单载明的保险金额的两倍给付身故保险金，本合同终止。

被保险人生存至年满80周岁的年生效对应日，本公司按保险单载明的保险金额的两倍给付满期保险金，本合同终止。

(2)交费方式。保险费的交付方式分为趸交、年交和月交三种，分期交付保险费的交费期间分为10年、20年两种，由投保人在投保时选择。

3. 国寿鸿福相伴两全保险

该产品是一种分红型人寿保险，既为投保人提供死亡保障，又为投保人提供身体高度残疾保障，满期时还可以获得丰厚的满期保险金。

(1)保障利益。

①身故保险金：被保险人身故，按保险金额给付身故保险金，合同终止。

②高残保险金：被保险人身体高度残疾，按保险金额给付身体高度残疾保险金，合同终止。

③满期保险金：被保险人生存至保险期满，按保险金额给付满期保险金，合同终止。

(2)交费方式。保险费每3年交付一次，可以减轻投保人交费压力，投保人可以灵活安排自己的理财计划。

4. 国寿鸿泰两全保险

该产品是一种适合于银行、邮政等机构代理的分红型人寿保险，提供死亡风险保障，期满时可以获得丰厚的满期保险金。

(1)保障利益。

①被保险人生存至保险期满的年生效对应日，按下列规定给付满期保险金，合同终止。

趸交保险费的，满期保险金一基本保险金额。

分期交付保险费的，满期保险金一基本保险金额保险期间(年数)。

②被保险人于本合同生效之日起一年内因疾病身故，无息返还所交保险费，合同终止；被保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人因意外伤害身故或于本合同生效之日起一年后因疾病身故，按下列规定给付身故保险金，合同终止。

趸交保险费的，身故保险金＝基本保险金额。

分期交付保险费的，身故保险金＝基本保险金额身故时的保单年度数。

(2)交费方式。分期交费的有5年、10年、15年和20年四种，交费期间与保险期间相同。

5. 国寿千禧理财两全保险

该产品不仅为投保人提供身故风险保障，还定期为投保人提供生存保险金，以满足投保人各方面的需要。

(1)保障利益。

①自本合同生效之日起，被保险人生存至每三周年的年生效对应日，本公司按基本保险金额的5%给付生存保险金。

②被保险人身故，本公司按下列规定给付身故保险金，本合同终止。

趸交保险费的，身故保险金＝基本保险金额。

分期交付保险费的，被保险人在交费期内身故，身故保险金＝基本保险金额[1＋0.05(身故时保单年度－1)]；被保险人在交费期满后身故，身故保险金＝基本保险金额(1＋0.05交费年数)。

(2)交费方式。保险费的交付方式分为趸交、年交和月交三种，分期交付保险费的交费期间分为10年、20年和30年三种，由投保人在投保时选择。

以上产品在本合同有效期内，在符合保险监管部门规定的前提下，公司每年根据上一年会计年度分红保险业务的实际经营状况确定红利分配方案。如果公司确定本合同有红利分配，则该红利将分配给投保人。

投保人在投保时可选择红利处理方式：现金领取或累积生息(红利保留在公司以复利方式累积生息，红利累积利率每年由公司公布)。

若投保人在投保时没有选择红利处理方式，公司按累积生息方式办理。

分红保险的投资

1. 分红保险与储蓄存款的投资对比

储蓄存款和分红保险哪个更合算不能一概而论，对不同的人来说，含义有所不同。

(1)储蓄存款是一种纯储蓄性业务

①优点是安全性好、种类较多、变现性较好、投资不需任何费用。

②缺点是扣利息税，收益较低(收益＝固定的利息收入)。

(2)分红保险是一种具有储蓄功能附带投资风险的业务

①优点是安全性好，不扣利息税，除能获得利息外还能分享保险公司的经营成果，另外还能附带一定的保险功能。

②缺点是收益具有不确定性(收益＝保底收益＋不固定的分红)，投资不灵活，变现能力较差，还要支付一定费用。

一般来说，专家理财的“分红保险”收益会高于一年期银行存款利率，但理财收益受制于多种因素，红利的多少取决于保险公司的死亡赔付、营业费用高低，投资金渠道、资金运用是否通畅有效，由于每年的情况不同，只有完成年度会计结算之后方能得出结果。因此红利是不可预见和不能保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证的。

2. 哪些人更适合投资分红保险

分红保险是集保险和投资功能于一体,基本上按期返还,还会有分红。不过,对于短期内须用钱的家庭,一般来说不要把急用钱用来买分红保险,因为分红保险的变现能力较差,一旦入保,中间急需用现金再进行退保可能连本金都难以得全。如果投资分红保险,必须先储蓄一部分资金以备家庭急用。

(1)收入不稳定的家庭。例如,做大宗生意和打零工以及在效益不太稳定的公司企业就职者,不宜多买分红保险,这部分家庭应以储蓄存款为主,购买保险时最好选择一年期短险,因为短险不占用资金,一旦发生意外,其赔偿金额也较高。

(2)有稳定收入来源的家庭。例如,夫妻双方均为国家公务员、经营夫妻店等收入稳定的家庭,短期内又没有大宗购买计划的,买分红保险是一种较为理想的投资。

不论是哪种类型的家庭,投资时一定要理智,切莫盲目跟风,储蓄具有安全可靠、收益稳定、兑付资金能力强等多种优点,在拥有相当比例的储蓄的基础上,再根据自己的情况去投资分红保险。

第八章 远离保险风险与误区

保险理财的常见误区

很多人都会把保险当成收益性金融产品,在购买保险之前,都喜欢算算是否划算。如果自己没有出现意外,没得到理赔,就认为自己赔了,买保险就不划算了。

事实上,从保险生效那一刻开始到保险责任终止,这期间被保险人一直在使用着保险,只是因为保险是一种无形商品,所以被保险人没有感受到。产生这样误区的根本原因,是人们还没有真正树立正确的风险观念,或者说对风险的认识还不够。有些错误还是非常普遍的、有代表性的。对于这些典型的认识误区,我们要学会甄别并尽量避免。

1. 买保险不如储蓄和投资

郑先生是一家外企的行政总监,年薪20多万元,还房贷、养车、养孩子……月支出近万元。妻子是全职太太。据郑先生说,他现在有点存款,都用来投资了,他、妻子、孩子都没办保险。他说:"我主要是觉得保险没有太大的实际意义,纯消费型的,出事的几率毕竟很小,应该不会发生在我们身上;养老的、教育的,觉得就类似储蓄,又没多大意思。我的原则就是年轻时拼命赚钱存钱,到老那就是我的'保险'。"

郑先生的想法代表了很多人的看法,但这是一个很典型的错误认识。其实,保险最重要的作用是保障功能。对于经济不很宽裕的人来说,保险解决万一发生不幸,收入突然中断时的经济来源问题;而对于有钱的人,保险的作用主要是保全其已拥有的财产。假如一次重病花掉你10万元,就算你的财力没有问题,但是如果你投保了重疾险,可能只需花费几千元就可以解决这个问题了,这无疑就帮你解决了非常重大的经济问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是一些纯保障的险，如意外险和定期寿险等，都是“花小钱，办大事”，每年几百或是千元左右的保费投入，就能换来几十万元的保障额度。而且，现在不少储蓄型的险种，都设有保费豁免条款，也就是说，当投保人因意外伤害事故身故或全残时，可以不再继续交纳保费，仍可享受保障，如各保险公司的少儿教育保险等，一旦投保的父母发生意外事故，无力缴纳保费，但孩子的那份保险可以继续有效。这就体现了保险独一无二的保障作用，其他的教育储蓄、基金投资都无法达到这样一种功能。

相对储蓄而言，保险能以较小的费用换取较大的保障，一旦保险事故发生时，保险可提供的保障，是远远超过你的保费投入的。

2. 有了社保就不需要商业保险

宋先生是一位典型的年轻白领，收入不错，公司提供的福利也不错，生活看起来很有保障。他对朋友说：“我们单位已经给我交了‘五险一金’，保障很全面的，我自己就不用再掏钱买商业保险了。”

宋先生其实踏入了一个认识上的误区。商业保险与各类国家强制的社会保险功能是不一样的，商业保险可以作为国家社保的一种补充保障，两者之间不存在互相替代的作用。

商业保险的保障范围由投保人、被保险人与保险公司协商确定，不同的保险合同项下，不同的险种，被保险人所受的保障范围和水平是不同的，而社会保险的保障范围一般由国家事先规定，风险保障范围比较窄，保障的水平也比较低。这是由它的社会保障性质所决定的。通过二者之间的比较可以发现，社保通常是保障一个人的最低生活水平和医疗保障要求，而不同种类的商业保险可以保证一个人在遭遇不同的困境时，都可以得到相应的、额度较高的赔偿。比如商业的重大疾病保险，就可以弥补基本社保中大病医疗保障方面对于用药、额度等保障力度的不足。

3. 买保险不为保障为投资

王女士最近刚刚买了一份保险。她对理财专家说：“这份保险我感觉很划算了，交 20 年，一年交 7 080 元，每三年就返款 8 200 ……”王女士说，她以前也没买过什么保险，但现在条件好了，手里有余钱了，也想买点保险，就当投资了。

暂且不论这个保险产品的好坏，王女士的这种观念是不对的。虽然，目前很多保险产品具有储蓄和保障双重功能，但更重要的、最独特的还是保障功能。百姓投保也应更重视保障方面的作用。如果只注重保险的投资功能，必然偏重于储蓄投资类险种，而忽略人身意外险、健康险等的投入，这是保险市场不成熟的表现。

但很多人都像王女士一样，不愿意投保消费型的纯保障类保险，更愿意投保一些返还型的产品。其实消费型保险一般保费都不高，但保障作用却很强，当然由于保险事故只是可能发生而不是肯定发生，因此让许多人认为是白搭，不愿意投保。但要知道，保险预防的就是意外，一旦发生意外事故，保险才真正发挥保障、救急和弥补损失的作用。在安排家庭保险时，一定要先安排基础保障类的保险，然后考虑投资理财型的保险。

4. 买得多就一定会赔得多

郑先生最近在路上被车子撞倒，导致骨折，花去 4 000 多元医疗费用。虽然行动不便，但他想到自己曾经投保过三份住院医疗费用保险，额度都在 5 000 元左右，心中颇有几分“窃喜”之意，心想通过保险理赔报销医疗费用，这次意外事故反而可以为自己“赚笔小钱”，倒也是个意外的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，郑先生的"小算盘"却失算了，因为在办理理赔的时候，三家保险公司都要求他出具医疗费用凭证原件。

其实，出现这种情况的根源在于郑先生没有了解清楚各类保险的理赔原则是有差异的。如果发生意外残疾或死亡，如果有多份相应的保险，保险理赔上是不会冲突的。但医疗费用保险作为一种补偿型保险，适用补偿原则，即在保险金额的限度内，保险公司按被保险人实际支出的医疗费给付保险金。换言之，不论你在多少家保险公司投保了多少份医疗费用保险，最终的保险金总额不能超过实际支出的医疗费用。

但投保者总是存在一种误解，认为如果在多家保险公司投保医疗费用保险，出险后，各家保险公司均应在其保险额度内给付保险金。

若果真如此，势必就会出现这样的情况：被保险人因为拥有多家保险而更热衷于过度治疗，其住院时间愈长，医疗费花费愈多，意味着获利将愈多。事实上，也的确存在这种道德风险，因此，在各家保险公司条款中，均明确要求提供医疗费原始凭证作为获取医疗费赔偿的先决条件，复印件或其他收费凭证均不被受理。

同时，像家财险投保也是如此，保额并非越大越好，因为真正理赔时，保险公司是按财产的实际价值和损失程度确定赔偿金额。所以在投保时，如果超过财产实际价值确定保险金额，只是浪费保费。

5. 只保孩子不保大人

小王在事业单位上班，一个月收入不到2 000元，妻子在一家私企上班，怀孕后不久就把工作辞了，安心在家准备生育。在初为人父不久的喜悦之后，小王便兴冲冲地给儿子办了两份保险，一份是健康医疗险，一份是教育储蓄险，一年共需交保费4 000多元钱。但由于小王夫妇的家庭经济情况比较拮据，这笔保费对夫妻二人来说是个不小的数目。小王认为，自己和妻子都没办保险，但日子再苦不能委屈了孩子，所以要先给孩子把保险买上。

其实，孩子当然重要，但小王的做法并不科学，这实际上是个误区。现在每家就一个宝贝儿，很怕委屈了孩子，所以孩子刚一出生，就急着给孩子办这个保险那个保险。给孩子办保险当然是好事，但据了解，因为经济条件或观念原因，现在很多家长自己都没有保险，心里却想着先给孩子办好保险，这就走进误区了。

因为，每个家庭的支柱是父母，一旦他们因意外、疾病等丧失工作能力或失去收入的时候，整个家庭就将陷入困境。因此，家庭保险有个原则就是：先大人后孩子，先经济支柱后其他成员。

如果是先给孩子上保险，那么万一家长发生不幸，孩子的保费就无人缴纳了，孩子的保单到时候很可能就只能自然失效了，还谈何保障？所以，只有作为经济支柱的家长平安健康，才能给家庭和孩子一份保障，父母才是孩子的最大保障来源。

警惕保险推销员的推销陷阱

在日常生活中，很多人对保险推销员有一种天生的"敌对"情绪，他们喜欢用鄙夷或愤懑的语气称他们为"卖保险的"。为什么人们会对保险推销员产生如此不良的印象呢？原因就在于，保险推销员在推销保险产品时，往往会在利益的驱使下，设下一些"陷阱"，忽悠或欺骗顾客，让顾客稀里糊涂地购买一些不合时宜或多余的保险，以致掉进"陷阱"的人们怨声载道，后悔不迭。这样的事情见得多了，人们对保险推销员自然就不会有什么好印象了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你不想掉进这些推销陷阱，就要先了解这些陷阱，这样才能见招拆招，避开陷阱。

第一招："讲座"、"联谊会"、"答谢会"，迷魂阵里玄机多

不少保险代理机构或代理人常常打着向客户讲解金融、保险知识的名义，通过开座谈会、答谢会、联谊会、产品说明会的方式，推销他们的产品，促成参会者签单，购买保险。

参会之前，会议主办方通常会以赠送礼品为由，要求参会者携带身份证、银行卡等证件资料。在参与者领取礼品的时候，要求他们在相关材料上签名，并留下身份证复印件。事后再由推销员把经过客户签名的材料，制作成投保材料。在这些手段的忽悠下，人们往往就会不明不白地买下一些不适合或是多余的保险，白白浪费金钱。

拆招：

1. 参加此类会议之前，要先打电话到保险公司咨询，确认是否确有其事。因为相关监管部门有明文规定：不得以营销服务部或者推销员名义召开保险产品说明会。

2. 当被要求在材料上签名时，要先仔细阅读所签材料内容，确认没问题后再签字。

3. 参加会议的时候不要随意提供身份证、银行卡等证件资料，更不要轻易留下投保所需的身份证复印件。

第二招："盗版"保单，坑害投保人

这种欺骗手段针对的通常是一些赔付率较低的短期意外伤害保险。因为保费低，很少有人注意辨别真伪，而投保者通常也不会出什么事，由此就滋生了不少黑心中介，专门兜售假保单。常见的假保单有航空意外险、旅游险等。

拆招：

1. 在中介机构购买短期意外伤害保险时，要留意其是否持有保监局核发的《保险兼业代理业务许可证》，一般合法的保险代理机构营业场所都会悬挂此证。

2. 辨别承保机构的合法性。可以登录中国保监会网站，查询该机构是否是经中国保监会批准设立的合法机构。

3. 查验短期意外伤害保险保单的真伪，可拨打保单上印制的客服电话咨询，或登录保险公司网站输入保单信息，查验真伪。

第三招：存款变保险，进退两难

一些推销员会谎称某种保险是银行的理财产品，利用消费者对银行的信赖，误导消费者购买。他们不会说这是保险，只会反复强调这是理财产品，使得很多人就误以为是银行推出的银保产品。其实大多数银保产品保障单一，只有受保人死亡时才可获得赔偿。而且购买后若想中途退保，就要承受很大损失，最终导致退也不是，不退也不是，陷入进退两难的境地。

拆招：

签字之前，一定要认真阅读有关条文，要学会辨别真伪，不要盲目签字。

第四招：避责条款，理赔躲猫猫

保险公司提供的合同一般是格式合同。投保者购买保险签订合同时，只能接受保险公司已经拟定的各项条款，否则无法购买保险。相对来说，保险公司就成了强势一方，他们往往会利用这一优势地位，拟定一些逃避责任的条款，减轻自身理赔责任，加重投保者的义务。

拆招：

用法律武器来应对。《保险法》规定：订立保险合同，采用保险人提供的格式条款，保险人向投保人提供的投保单应当附上格式条款，保险人应当向投保人说明合同的内容。对保险合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同中免除保险人责任的条款，保险人在订立合同时应当在投保单、保险单或者其他保险凭证上做出足以引起投保人注意的提示，并对该条款的内容以书面或者口头形式向投保人作出明确说明；未作提示或者明确说明的，该条款不产生效力。

第五招：文字游戏来助阵，歧义多多惹争议

由于中国汉字的特殊性，有些词语只要稍加技巧，同一词语在不同的人看来就有不同的含义。保险公司往往就利用这点来玩文字游戏，使同一份保单产生多种不同的解释。同样的字句，书面上的规定和投保人的理解，常常会差之毫厘，谬以千里。

拆招：

遇到有歧义的字眼时，一定要问清楚其真正的含义，使自己的权益得到明确。

第六招：利益诱惑多，蒙你没商量

这一招经常被用在具有投资性质的保险里。保险代理人在向客户介绍产品时，常常会用很高的投资回报率来诱惑投保人，信誓旦旦地保证会得到多少的分红或多高的复利，若想退保的话，也可以全款退出。买保险还能得分红确有其事，只不过事实和宣传相差甚远。在投资性保险账户里，一部分是保障，另一部分是投资。所以，如果你交了几万的保费，退保时却只能退几千，并不足为奇。

拆招：

保持理性，切不可利欲熏心，经不住诱惑。面对业务员宣称的那些高收益高回报，一定要保持清醒的头脑，仔细看清楚算明白。

在竞争激烈的商业社会，保险推销员有使不完的招数来推销自己的产品，各种陷阱让人防不胜防。但我们也不能因此因噎废食，放弃保险。对于那些招数和陷阱，我们无法控制，唯有从自身出发，提高自己对保险知识的认识和了解，以理性务实，冷静认真的态度来对待，以不变应万变，那些陷阱自然就会不攻自破。

商业保险投保流程与风险预控

我们选定了保险的投资品种，但是如何购买保险？在购买保险时应注意哪些问题？出险后如何理赔？下面将为你介绍不同险种的投资操作流程，为你的保险投资提供技术指导。

1. 常用人身保险实务操作

(1)寿险投保一般流程

①确定投保险种。如前所述，寿险的险种大致分为：健康类、人寿类、少儿类、团体类、意外类及投资类。其中有的险种适合团体投保；有的险种适合个人投保；有的险种适合的对象相同，但责任范围不同；有的险种不仅有基本险，还有附加险。根据不同的需求确定投保险种就能更好地转嫁风险。

②选择保险公司。在国内，寿险保险公司主要有：中国人寿保险公司、中国太平洋保险公司、中国平安保险公司、新华保险公司、泰康保险公司及一些合资、外资保险公司。

不同的保险公司有着不同的公司实力，不同的保险产品，不同的业务重点，不同的经营网点以及不同的售后服务。总之，应选择实力强、信誉高、价格合理、售后服务有保证的保险公司。

③商议保险金额。保险的金额一般都有最高限额，各个保险公司均有不同的规定。根据自身的经济实力和实际需要，确定合理的保险金额，是未来获得理想的损失补偿或经济给付的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证。

④填写投保单。要填明被保险人的名称,受益人的名称、年龄、性别、健康状况,保险项目,保险金额,保险费率,保险费,保险期限及特别约定;要详实填写投保人地址、电话、联系人、开户银行、银行账号,填写地址时应注意邮政编码,以方便业务联系;投保人对投保单填写内容核对无误后,须在投保人签章处签章,并填写填单日期。

⑤保险期限应从投保次日的零时起,不得提前,以免先出险后保险。

⑥缴纳保险费。保险费可一次性缴纳,亦可以约定分月、季、年缴纳。但必须及时缴纳,否则保险公司可以拒绝承担保险责任或减小承担保险责任。缴纳保险费后应开具保险费收据,并妥善保管。

(2)保单变更内容

①投保人变更。②被保险人相关信息的变更。③受益人变更。④续期保费形式的变更。⑤职业类别的变更。⑥缴费方式变更。

(3)如何进行报案

①一般报案方式。被保险公司认可的报案方式有电话报案、传真报案、电子邮件报案、上门报案。

②报案时间限制。《保险法》规定:"人寿保险以外的其他保险的被保险人或者受益人,对保险人请求赔偿或者给付保险金的权利,自其知道保险事故之日起二年不行使而消灭。人寿保险的被保险人或者受益人对保险人请求给付保险金的权利,自其知道保险事故发生之日起五年内不行使而消灭。"简言之,就是人寿险赔偿请求权5年内有效,其他险种2年内有效。所以报案一定要尽早。

③报案人员认定。投保人、被保险人或受益人,业务员,出险人的亲戚、朋友均可。

④报案时应当说明的情况。保险单号;报案人姓名、与被保险人关系、报案人联系地址、电话、其他联系方式,如果是业务人员报案,还应提供业务员号;出险人姓名、身份证号码(或其他身份证明名称及号码)、联系地址、电话、其他联系方式;出险情况(包括出险时间、出险地点、事故原因、出险经过、出险结果等项目);

⑤保险金的申请。

• 保险金的申请手续

被保险人或受益人应填写《人身保险通知书/保险金给付申请书》并亲笔签名,其内容应与保险事故的事实相一致,不得漏项、隐瞒或编造虚假内容。如委托他人办理还需填写《授权委托书》。

• 保险公司的立案程序

理赔人员会在收到给付申请书后3日内审核单证并按下列情况分别处理:单证齐全且符合立案条件的,予以立案,通知申请人;不符合立案条件的,不予立案,并将决定及理由书面通知申请人,退还原始单证;单证不齐全,书面通知申请人补交,等单证符合要求后再行立案。

• 理赔材料包括:保险单、保险批单、保费收据;公安、派出所或有关部门出具的伤残、死亡证明,销户证明,火葬场的火葬证明,被保险人的身份证明;证明受益人或保险金受领人的身份证明;医院出具的诊断证明、出院证明、住院费收据、门诊费收据、病历及其他材料;相关照片等。

• 理赔时限的规定

理赔案件审理,对属于保险责任的,在与被保险人或者受益人达成有关赔偿或给付保险金额的协议后,10个工作日内履行赔偿或给付保险金的义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 常用财产保险实务操作

财产险的种类很多,常用到的有机动车辆保险、家庭财产保险、车贷险、交强险等,在实务操作中存在差异性。

(1)机动车辆保险

机动车辆保险可分为机动车辆基本险和附加险,机动车辆损失险和机动车交通事故责任强制保险是机动车辆保险的基本险。附加险因各公司的条款规定不同而异,一般不能独立承保。

①投保程序。机动车辆保险投保时需要携带的单证:行驶证、购车发票、单位公章或车主本人的身份证,同时要做如实告知的内容通常包括以下几个方面:

关于汽车基本情况:车牌号码、发动机号码、车架号码、购置日期以及审验情况等。

汽车日常保管、维护保养以及事故情况等。

关于汽车驾驶员的情况:是否固定、性别、年龄、驾龄以及驾驶经历等情况。

关于汽车以往保险情况:投保保险公司、投保险种、索赔情况等。

保险公司需要知道的其他情况。以上内容应该按照实际情况如实回答。如果对上述内容故意隐瞒的,一旦发生保险事故,将不会得到任何保险补偿,而且也不可以退掉保险。

②索赔程序。机动车辆保险索赔时一般需要三个步骤:

• 报案。报案时需根据案发情况做出具体不同的处理,主要有以下几个方面:

当发生保险事故时,不论是否在车辆注册地,应立即通知事故当地的公安机关,并等候处理;同时通知保险公司。

在道路上发生的交通事故,应通知交警部门。

发生火灾事故,应通知公安消防部门。

车辆丢失,应通知公安刑侦部门。

发生其他保险事故,应首先通知保险公司。

通知保险公司时,应将事故发生的真实情况详细说明,然后与保险公司协商处理意见,在未征得保险公司同意前,千万不能自作主张,随意接受有关事故的任何处理意见。

如果事故经公安部门确认属轻微事故,或经保险公司确认无法赶赴现场的,可以先行配合公安部门处理事故,并取得保险公司认可的事故证明后,再到保险公司办理索赔手续。

• 定责定损。在此过程中,应注意以下事项:

对于事故所涉及的各项费用,在处理交通事故时,应先了解该事故所涉及各项费用内容,事故当地的赔偿标准,保险公司不负责赔偿的费用项目,以及最高赔偿的金额等情况。然后,征求保险公司对该事故的处理意见,并根据保险公司的意见与对方当事人协商处理。

事故处理过程中,以及处理完毕后,投保人应及时将处理结果通知保险公司。

事故中,投保人车辆或有对方车辆需要投保人负责修理,应会同保险公司人员协商定损,即确定受损车辆需更换或修理的零配件名称、价格,以及工时费标准。

定损完毕,投保人有权选择汽车修理厂维修受损车辆,任何人无权干涉。

如果事故中有伤亡人员,投保人有义务先救治伤员、处理死者后事。

如果事故中有其他的财产损失,投保人应会同保险公司人员协商确定损失的数量、程度及金额。受损财产中尚有部分价值的部分一般归投保人所有,并直接抵扣保险赔款。

• 提供单据及领取赔款。投保人在事故处理完毕后,应及时向保险公司提交索赔单据。索赔单据包括索赔申请、事故证明、损失单据以及其他保险公司需要提交的单据等。投保人提交的索赔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单据必须真实、合法、有效,否则保险公司将不予赔偿。待保险公司将投保人的索赔案件处理完毕后,投保人可以向保险公司领取赔款,并有权要求保险公司详细解释赔款的明细(包括赔款项目及金额)。如果是丢车或保险公司代位追偿事故,投保人应在领取赔款的同时签具权益转让书。

③索赔举例。涉及机动车辆具体出险事故索赔流程,在此列举车辆被盗、车辆在外地出险、车辆撞伤第三者的索赔程序。

• 车辆被盗索赔

如果车辆不幸被盗窃或被抢劫,应在24小时之内向当地公安部门报案,同时在48小时内通知保险公司,并在保险人指定的报纸上登报声明。到公安机关专门处理此类事故的部门备案。

向保险公司索赔时,须提供保险单正本、机动车行驶证、购车原始发票、车辆购置附加费凭证、车钥匙,经其出险地县级以上公安刑侦部门出具的盗抢案件证明和车辆已报停手续。

在此提醒您最好不要将机动车行驶证、购车原始发票、车辆购置附加费凭证放在车上,一旦丢失,要开比较复杂的证明,而且每缺少一项,增加0.5%的免赔,缺少车钥匙加5%的免赔率,不但减少了赔款金额,而且会在领取赔款时平添许多麻烦。

盗抢险的结案速度比较慢一点,因为条款规定,保险车辆全车被盗抢,经县级以上公安刑侦部门立案证实,满三个月未查明下落保险公司才负责赔偿。

• 车辆在外地出险索赔

如果车在外地出险,同样要保护好现场,立即向当地的公安交通管理部门和保险公司在当地机构报案,并在48小时内通知承保公司,说明保单,出险时间、地点、原因及经过。

承保公司一般是要求出险当地分公司代查勘,这时一定要注意让当地分公司按规定程序照相,出具代查勘报告,问清这些材料在何时、如何转交给承保公司。回来后再到承保公司填出险通知书并索赔。

• 车辆撞伤第三者索赔

如果行驶过程中,不小心造成他人伤亡事故,或者本车上人员受伤。应立即向公安交通管理部门和保险公司报案。

事故结案前,所有费用均由被保险人先行支付。但条款规定:对被保险人自行承诺或支付的赔偿金额,保险人有权重新核定或拒绝赔偿,所以在支付前,最好得到保险公司的同意,以免在索赔时发生麻烦。

索赔时提供保险单正本、公安交通部门出具的事故责任认定书,事故调解书和伤残证明以及各种有关费用单据。

按照《道路交通事故处理办法》的规定可以负责赔偿的合理费用为:医疗费、误工费、护理费、就医交通费、住院伙食补助费、残疾者生活补助费、残疾用具费、丧葬费、死亡补偿费、被抚养人生活费等。

申请以上各项费用,都要提供相应的证明。

如涉及误工费,需提供伤者的工资证明;造成伤者残疾的,需要提供残疾鉴定等。但要注意的是,这些费用的总和不能超过赔偿限额。

(2)家庭财产保险

通常情况下,绝大部分家庭财产保险理赔属于轻微事故。因此,在投保时并不一定要根据房屋的实际价值进行投保,主要根据屋内财产和装潢情况而定,现在房屋价格普遍高,若按照房屋实际价值投保,按照1‰的费率计算,保费也不低。保险公司还提供自助式的家庭财产保险投保,投保人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以对需要的险种进行自由组合，设定保险金额。这种方式较适合了解自己家庭风险特点的家庭。

家庭财产保险实际赔偿原则是保险人对于被保险人的赔偿不得超过被保险人的实际损失，被保险人不能由于保险人的赔偿而获得额外的利益。实际赔偿原则的具体内容包括如下几点：

①保险人的赔偿只是恢复被保险人的实际损失，这是实际赔偿原则的核心。被保险人的财产要得到赔偿必须符合三个条件：

- 被保险人对损失的保险标的具有实际的保险利益。
- 保险标的遭受损失原因必须在保险合同规定的保险责任范围之内。
- 遭受的损失必须可以用货币进行衡量。

②保险人有权选择对于被保险人的赔偿方式。保险人只要能够满足损失赔偿的目的，就可以有权选择赔偿的具体方式，如支付货币、修复和置换等。

③保险人对于赔偿金额限度的控制。保险人在处理财产保险的赔偿申请时，在对实际损失、保险金额和保险利益的比较后，选择实际货币量最小的一方为最终的赔偿控制限度。

④被保险人不能通过赔偿而额外获利。

(3)车贷险

虽然车贷险同属于保证保险，但在投保上有所区别。

①要提供个人资信证明。保险公司提供车贷险时需要投保人提供个人资信状况，包括偿款能力、诚信状况等，这通常由贷款银行审核认定。由于目前车贷险在赔付时实行 10% 的绝对免赔率，银行也要承担风险，所以资信审核比较严格。

②费率与资信状况挂钩。保险公司通常根据个人资信状况来决定车贷险的费率，如 85 分的费率是 1.3%，75～84 分的费率是 1.8%，50～54 分的费率是 3.2%，50 分以下不予贷款，当然，还可以实行适当的费率浮动。保险金额为购车贷款合同中列明的贷款金额及利息，车贷险的保费就是对应的费率乘以保额。还有一部分保险公司采取费率与贷款年限挂钩的办法，费率与贷款时间长短有关。总体上看，以资信状况决定费率是车贷险的主流。

③必须购买相应的车辆保险，这是车贷险比较特殊的地方。在实际操作中，要求贷款人购买车辆时投保车辆损失险、全车盗抢险、自燃损失险、交强险和第三者责任险等，其目的是防范车辆本身的风险，如被盗抢，保险公司可以赔付给车主相应的款项，用于偿还贷款。不同保险公司对于购买的车险险种有所不同，有的还要求增加不计免赔险等。对于这些保险，保险期间至少应与贷款期限相同，而且要一次性交费，比如王先生投保 3 年期的车贷险，需要一次性缴清 3 年期车贷险和 3 年车辆险的保险费。有的保险公司还要求车辆保险期比贷款期长 6 个月。这样算下来，车主要缴纳的保费数目不菲，20 万元的车辆，如果贷款三年期 10 万元，需要一次性缴纳保费约 16 000 元。

④贷款期限较短。由于车辆贷款金额相对较少，加上车辆损耗大，保险公司为控制风险，车贷险的贷款期限一般不超过 5 年，有的明确为 3 年。受保险期限的约束，贷款人需妥善规划好自己的还贷计划。

保险公司对于下面两种情况赔付时，由保险公司完全承担贷款本息余额的还款责任：当投保车主在保险合同有效期内遭受意外伤害，导致身故或者经鉴定达到一级至四级伤残；投保人自保险期间开始 180 日后(不含第 180 日)初次罹患疾病，导致身故或者鉴定达到一级至四级伤残。车贷险还承担“无理由”不还款的情况，当投保车主连续三个还款期未履行还贷责任，银行通过拍卖车辆实现抵(质)押权后，所获资金不足以清偿未偿还的贷款本息的，保险公司负责赔偿差额部分。不过，银行也要承担 10% 的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险纠纷的处理

保险合同在履行过程中,双方当事人如果如果因保险责任归属、赔偿金额的多少发生争议,应采用适当的方式,公平合理地处理。按照惯例,对保险业务中发生的争议,可采用协商和解、仲裁和司法诉讼三种方式来处理:

1. 协商和解

在争议发生后,双方应实事求是有诚意的进行磋商,彼此做出让步,达成双方都能接受的和解协议。协商和解一般有自行和解和第三者主持和解两种方法。

(1)自行和解即没有第三者介入,双方当事人直接进行交涉。

(2)第三者主持和解即由双方当事人以外的第三者从中调停,促使双方达成和解协议。

2. 仲裁

仲裁是由合同双方当事人在争议发生之前或之后达成书面协议,愿意把他们之间的争议交给双方都同意的第三者进行裁决,仲裁员以裁判者的身份而不是以调解员的身份对双方争议作出裁决。

目前,我国对经济合同的争议实行二级仲裁,如果当事人不服,可在接到二级仲裁决定书之日起 15 天内向人民法院提起诉讼,由法院作出审判判决。仲裁组织作为民间机构,是以第三者或中间人的身份,对双方当事人之间的纠纷作出公断,因而没有采取强制措施的权利。对仲裁裁决的强制执行权,属于人民法院。如果仲裁裁决后,保险人拒不履行裁决,可以向保险人所在地的人民法院申请强制执行。

3. 诉讼

诉讼解决保险纠纷,指的是人民法院依法定诉讼程序,对于保险纠纷予以审查,在查明事实,分清责任的基础上作出判决或裁定。诉讼解决保险纠纷是人民法院的司法活动,其所作出的法律裁判具有国家强制力,当事人必须予以执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

家庭理财工具之——房产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　实地看房、选房流程全掌握

怎样看清楚真实的房价

作为在市场上流通的商品，总是有公允的价格的，目前的房价肯定不可能一路直冲云霄。下面，我们从几个不同的角度来对房价进行估算，力争还原一个最接近真实的房价。

1. 谁在左右房价的脉搏

为什么房价会上涨？一是通货膨胀；二是“物以稀为贵”，因为土地和房子有限，买的人多，自然价格就高了；三就是泡沫在作怪。那么，如何抓住其变动的脉搏呢？我们可以从以下几个方面着手。

一是宏观政治经济环境，这是最重要的因素。经济增长，房价一般也上涨；经济衰退，房价一般也下跌。如果经济增长平稳，正常的房价自然不会有太大变化。如果经济一团糟，指望房价不断上涨，无疑是痴人说梦。

二是货币政策。它其实和宏观经济紧密相连，随宏观经济的变化不断调整。一般而言，加息可能压制房价，降息可能促升房价；汇率升值则促升房价，贬值则压制房价。

三是房地产政策。国家一般通过相应的政策来调控房地产市场。如果想扶持，一般会出台积极的政策，这时房价就可能上涨；如果觉得过热，需要降温，就会出台一些抑制措施，比如在房贷方面增加难度等。而如果国家出台大力发展经济用房的政策，那么自然就会对高档的商品房市场造成冲击。当然，这些政策在长期和短期内显现出来的效果会有所不同。

四是房地产成本。一般包括土地成本、实际建筑成本和拆迁成本。因为土地国有，因此政府拿出多少土地、以何种方式拿出来，都会影响土地成本。目前，土地成本节节攀升，各地的“地王”不断出现，俨然成为房价万恶的“推手”。而建筑成本无非是建筑用材和人工费用等，它们变动一般不大；至于拆迁成本，长期的趋势应该是不断上升的。

2. 测算房价的上下限

影响房价的基本因素，我们已经知道了，但是其要拿来衡量具体的房价，却好像于事无补，难以对房价做出准确的估算。

但是，如果借助一定的公式和参照物，对房价的上下限，我们大体上还是可以知道的。

房价下限是指房价泡沫彻底破裂，恐慌心理使得房主不断抛售，房价持续下跌，跌破合理价位，比如香港 97 回归前和 2003 年非典时期。

关于房价上限，因为房子不同于其他商品，它不可流动，没有可复制性，所以不同地段房价不一。但是，随着全球经济的一体化，在世界范围内，国际现代化都市的房价有趋同的趋势。因此，区域房价的合理空间可能被大大抬升，这也是北京、上海这些大都市房价不断上升的原因之一。

房价合理价位可以通过两个比例来测算，以大致估算其价值。

(1)房价年收入比

如同用股价除以每股收益得出的市盈率来衡量股票估值高低一样，大家也普遍用总房价与户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均年收入比来衡量一个城市的房价高低。这个比值越高,即要花更长的时间来买房,说明房价偏高,风险也相应地越大。国际上通行的房价与年收入比为3~8倍。比如美国的相关调查报告显示近年来美国本土住宅均价相当于工薪家庭6年的收入。

据统计,北京人均可支配年收入为3万元,按户均2人有收入来源计算,约为6万元。市场统一房屋均价为10 000元/平方米,按政府提倡的人均30平方米共90平方米(一家三口)计算,即是总价90万。由此推算房价年收入比为15。也就是说,一家人不吃不喝,15年才能够买一套不大的房子。即使是这样,15这个数字还不是静止的,还在往上攀升。

事实上,我们还不能简单地和别的国家比较。因为目前我国房市买卖的仅仅是70年的使用权。也就是说,私人对土地是没有所有权的,所有土地都掌握在国家手中。在西方国家,土地可以私有,支撑楼市上涨的重大原因就是土地本身。因为土地是有限的。因为房子只会越用越旧,在这点上,房子到期后如何处理,房主利益如何保障,目前国家尚无明确法规出台,这也算是一个风险吧。

(2)房价租金比

也就是用房子的总价除以每年的租金,国际上一般以12~15倍为宜。如果租金便宜,自然有很多人不愿买房;如果租金高,相比之下买房就更划算,自然许多人就自己买房了。因为租金千差万别,不太好比较,可以参考附近宾馆相应房间长期包房的价格。

房产项目合法早知道

现在房地产市场项目众多,鱼龙混杂,一不小心就会买到“低价”的“小产权房”,或存在其他隐患的手续不全的房屋。那么,作为一名投资者如果一旦买到不合法或违规的房屋,非但不能达到投资升值的目的,甚至有可能落得一个“血本无归”悲惨下场。因此,当投资者开始“海选”投资楼盘时,第一个基本要求就是要看目标楼盘是否合理合法。

投资者在购房时应要求房地产开发商和销售商提供齐全的“五证”、“二书”,这是法律对销售方的基本要求。

“五证”是指“国有土地使用证”、“建设用地规划许可证”、“建设工程规划许可证”、“建设工程施工许可证”(即“建设工程开工证”)、“商品房销售(预售)许可证”。“二书”是指“住宅质量保证书”和“住宅使用说明书”。

“五证”中最重要的是“国有土地使用证”和“商品房销售(预售)许可证”,二者表明所购房屋属合法交易范畴。“商品房销售(预售)许可证”的预售范围为本项目可销售楼盘,购房者务必看清购买楼层是否在预售范围之内。

“两书”可以作为商品房买卖合同的补充约定,并且是房地产开发企业在商品房交付使用时向购房人提供的对商品住宅承担质量责任的法律文件和保证文件。

现在国家相关部委规定,上述“五证两书”开发商必须在售楼现场显眼位置进行明确公示。如果投资者在售楼处没有发现上述公示,可以要求销售人员出具上述证件以证明其项目的合法性。

投资者在查看上述证书尤其是销售证书时,一定要仔细看清销售证上标明的销售楼栋和销售范围,看自己选择的楼号和位置是否在销售证所标明的可销售范围之内。因为,开发商在项目销售过程中存在分批、分次取得销售证的可能性,如果只是草草观看一下销售证,有可能想要投资的楼盘还尚未取得销售证,容易被开发商蒙混过关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何挑选商品房

1.商品房销售常用名词

(1)楼花:"楼花"一词最早源自香港,是指未完工的在建物,一般称"卖楼花"为预售房屋、"买楼花"为预购房屋。

(2)实际销售面积:是指报告期已竣工的房屋面积中已正式交付给购房者或已签订(正式)销售合同的商品房屋面积。不包括已签订预售合同正在建设的商品房屋面积,但包括报告期或报告期以前签订了预售合同,在报告期又竣工的商品房屋面积。

(3)预售面积:是指报告期末仍未竣工交付使用但已签订预售合同的正在建设的商品房屋面积。报告期预售又在报告期转正式或协议销售的商品房屋的面积应列入实际销售面积,同时统计为销售收入。

(4)可售面积:是指报告期末已竣工的可供销售或出租的商品房屋建筑面积中尚未销售或出租的商品房屋建筑面积,包括以前年度竣工和本期竣工的房屋面积,但不包括报告期已竣工的拆迁还建、统建代建、公共配套建筑、房地产公司自用及周转房等不可销售或出租的房屋面积。

(5)单元式住宅:是指在多层、高层楼房中的一种住宅建筑形式。通常每层楼面只有一个楼梯,住户由楼梯平台直接进入分户门。一般多层住宅每个楼梯可以安排24~28户,所以每个楼梯的控制面积又称为一个居住单元。

(6)期房:是指房地产开发商从取得商品房预售许可证开始至取得房屋所有权证(俗称大产权证)为止所出售的商品房。消费者在购买期房时应签商品房预售合同。

(7)现房:是指消费者可以即买即住的商品房,即开发商已办妥大产权证的商品房,消费者签订商品房买卖合同后立即可以办理入住手续并取得产权证。

(8)商品房的起价:是指商品房销售时各楼层销售价格中的最低价格。

(9)商品房的均价:是指商品房销售价格之和除以单位建筑面积之和所得出的每平方米价格。

(10)复式商品房:是一种经济型房屋,在较高的楼层中增建一个夹层,从而形成上下两层。

(11)跃层式商品房:有上、下两层楼面、卧室、起居室、客厅、卫生间、厨房及其他辅助用房,并采用户内小楼梯连接的房屋。

(12)水景商品房:是指依水而建的商品房。

(13)联排别墅(Town house):正确的译法应该为城区住宅,是从欧洲舶来的,其原始意义是指在城区沿街联排而建的市民房屋。

(14)灰空间:最早由日本建筑师黑川纪章提出,其本意是指建筑与外部环境之间的过渡空间,以达到室内、室外融和的目的,例如建筑入口的柱廊、檐下等,也可理解为建筑群周边的广场、绿地等。

(15)商住住宅:是Soho(居家办公)住宅观念的一种延伸,属于住宅但同时又融入写字楼的诸多硬件设施,尤其是发达的网络功能,是在居住的同时又能从事商业活动的住宅模式。

(16)会所:就是以小区业主为主要服务对象的综合性高级康体娱乐服务设施,会所应具备的软硬件如下:康体设施应该包括游泳池、网球场或羽毛球场、高尔夫练习馆、保龄球馆、健身房等;中西餐厅、酒吧、咖啡厅等餐饮与待客的社交场所;还应具有网吧、阅览室等其他服务设施,一般对业主免费或少量收费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(17)外飘窗:是指房屋窗子呈矩形或梯形向室外凸起,3 面玻璃使人们拥有更广阔的视野,更大限度地感受自然、亲近自然,通常窗台较低甚至为落地窗。

(18)中空玻璃:中空玻璃是对传统玻璃的革新,是现代门窗生产中的一项新的玻璃加工技术,它由两层甚至更多的玻璃密封组合而成,最重要的是两层玻璃之间必须形成真空或气体(例如加入惰性气体)状态,故称“中空玻璃”,这种技术的运用使门窗的隔声、阻热、密封、安全等性能都大为提高。

(19)基价:即经过核算而确定的每平方米商品房基本价格,商品房的销售价一般以基价为基数增减楼层、朝向差价后而得出。

(20)均价:将各单位的销售价格相加之后的和数除以单位建筑面积的和数,即得出每平方米的均价。均价一般不是销售价,但也有例外,前段时间某高层物业推出的“不计楼层、朝向,以 2 800 元/平方米统一价销售房屋”活动,即是以均价作为销售价,这也不失为引人瞩目的营销策略。

(21)五证:房地产商在预售商品房时应具备“建设用地规划许可证”、“建设工程规划许可证”、“建设工程开工证”、“国有土地使用证”和“商品房预售许可证”,简称“五证”。其中,前两个由规划部门核发,“建设工程开工证”由建设部门核发,“国有土地使用证”和“商品房预售许可证”由国土资源部门和房屋管理局核发。

(22)酒店式服务公寓:是指提供酒店式管理服务的公寓,它始于 1994 年,意为“酒店式的服务、公寓式的管理”,其市场定位很高,集住宅、酒店、会所多功能于一体,具有“自用”和“投资”两大功效。除了提供传统酒店的各项服务外,更重要的是向住客提供家庭式的居住布局以及家居式的服务,让人有宾至如归的感觉。

(23)RUN 智能家居布线系统:是一种物理网络系统,建立在国际标准之上,以 TIA/EIA570A 为核心,以每户为单位,支持家庭和小区内所有弱电(电话、电脑、视频、BA 楼宇控制系统),由双绞线、同轴电缆、光纤和连接配件组成,所有的连接均端接于分布在每个房间的插座和面板上,并可简单、自动地连接相关设备,如电脑、电视、传真、防盗警报系统等,为每一户成员提供安全和舒适的生活环境。

2. 如何挑选商品房

(1)挑选商品房的原则:

①挑价格:目前,房地产市场处于阶段性供过于求,购房者在选房时大有回旋余地,特别是有些开发商为了加速资金周转,不惜以接近成本价甚至以成本价进行推销,购房者应适时抓住机遇,购买升值潜力大、质量有保证、价格低廉的楼房。

②挑地段:所谓地段,即是指商品房所处的地理位置。一般情况下,老年人多选择靠医院较近的城区或郊区地段,便于就医看病,也有利于老年人的生活起居;青年人多选择城中闹市区的黄金地段,那里便于互相交往及上下班;有小孩子上学的家庭大多选择靠近学校的地段,便于孩子就近入学。当然,具体地段还要根据购房者各自家庭的经济实力而定。

③挑质量:挑质量的实质就是挑毛病,可以从两方面入手。首先,查阅档案资料。主要查看各建材生产厂家及产品质量合格证书、各施工工序质量监督验收单、工程竣工验收报告、工程质量等级报告等资料;其次,从表面细看外观。土建工程外表只能看墙柱和地基是否下沉、墙外是否有裂缝、层面是否有渗漏等。装饰工程可查看地面是否平整以及墙的批档、内外粉刷、油漆是否平整、光滑等。

④挑开发商:在购房时,应该对房地产开发商进行多方了解,例如,开发商是否具备房地产开发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营主体资格、商品房建设项目是否合法、土地使用有无批件、开发资金实力如何、是不是靠预付款来维持工程进度等，总之，一定要挑有信誉的房地产开发商，以减少后顾之忧。

(2)如何选择商品房周边环境：

红花还需绿叶衬，好的建筑物还需要有好的环境相配，一般来说，买房看环境指的是近看小环境、远看大环境。

小环境主要是指楼群、小区环境，例如，是否是封闭小区、物业管理怎样、绿化覆盖率是多少、居住者成分如何；大环境是指小区所处的周边环境、地段、交通位置以及人文状况等。

封闭式小区入住后的安全性和私密性更高，比不封闭的优越。物业管理现在已较为普及，一个公认的观点是：专业的物业管理公司要比衍生出来的物业管理部门能力强。

绿化覆盖率是用绿化面积除以建筑面积。绿色令都市人有回归自然的感觉，绿化面积的多少也是衡量小区档次的一个标志。

配套设施包括便民商店、运动场地、健身设施等，高级的有网球场、歌舞厅等；规模大的小区还应考虑建幼儿园、小学、超市、公共汽车站等。

周边环境的考察包括：最好靠近宜人的风景点，或是高等学府等文化气氛浓厚的单位；附近要有集贸市场、商业区；还有，交通问题也极为重要，是否有主要干道通过、公交车站有多远等都需要细致考虑；最后，不妨考察一下有无污染源，例如不能靠近有烟囱的工厂、不能紧邻嘈杂的交通主干道等。

(3)细节取胜——买房十看十不看：

①白天不看晚上看。了解入夜后房屋附近的噪声、照明、安全情况等。

②晴天不看雨天看。看房最好选在雨天，因为这是了解房屋承受能力的最佳时机，再好的伪装也敌不过连续降雨，漏雨、渗水此时便可一览无余。

③不看建材看格局。不要被漂亮的建材迷惑，房屋优势是否有效发挥有赖于格局设计是否周全。

④不看地面看墙角。看墙角是否平整、有没有裂缝、有没有渗水。如果是刚贴上的新墙纸，就要留意是不是用来掩盖水迹的。

⑤不看装潢看做工。尤其是每个接角、窗沿、墙角、天花板等的做工是否细致。

⑥不看窗帘看窗外。有的商品房给住房配好了漂亮的窗帘，这时应该特别小心，因为这可能是在掩盖通风和采光上的缺陷。

⑦不看电器看插座。有的开发商为了偷工减料，连电线和插座也不放过，购买住房前要仔细检查这些地方，否则将来会很麻烦。

⑧不看电梯看楼梯。楼梯即安全梯，对于高层建筑来说，如发生火灾，安全梯是唯一的逃生之路。

⑨不看家具看空屋。有的商品房样板间摆满了家具，这时应该意识到，家具往往是伪装，空屋才是真面目。

⑩不看屋主看警卫。任何房屋在屋主眼里都有可能是最好的，而管理员或警卫却了解房屋环境和治安上的真实情况。

3. 怎样才能买到最划算的商品房

对于大多数买房人来说，房价空间到底有多大是一个谜。有趣的是，许多购房者对自己的购房价格三缄其口，而不一样的购房者对同一房产也能得到不一样的报价。种种迹象表明，房地产价格存在较大的弹性空间。但是，并不是所有的购房者都能吃到房价折扣这块“蛋糕”，稍不注意就会成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为“冤大头”。那么,房价的正常打折范围有多大?买房人怎么砍价最有效?怎么才能买到最划算的商品房?

(1)商品房的利润空间。据有多年房地产开发经验的相关人员说,房地产开发市场有非常多不可预知的因素,包括政策因素、土地因素、成本因素、市场因素等,如果前期没有充分估计,有可能增加3% ~5%的成本,利润如果低于8%就可能赔钱。一个规范的开发商,其利润空间也就在3% ~20%之间,如果运作得好,能达到15%或更高一些。一般情况下,各开发商对项目的利润情况均讳莫如深,几乎每位都打起谜语:“不可说,不可说。”

(2)抓住5次砍价机会。房地产开发商的“谜语”是有道理的,3% ~20%的利润空间为消费者砍价提供了丰富的想象力。一位业内资深人士告诉我们,对于消费者而言,他们有五次砍价机会。

①期房开盘之初,为了吸引购房者,往往会有一些优惠,但是这种优惠是与期房的升值预期挂钩的,房价从期房到现房的涨幅一般在10%左右,所以优惠幅度一般被控制在10%以内。

②在买房人一次性付款时可以得到优惠,其折扣空间一般高于存款利率而低于贷款利率。

③团体购房时可以得到优惠,因为开发商不仅节约了宣传费用以及代理费用,也不用操心楼层、朝向的调配,当然会让利销售。

④买尾房可以得到优惠,一般来说,开发商为了尽快收回资金或为下一楼盘做宣传,会将尾房打折出售,有的尾房甚至可以拿到8折的优惠价。

⑤已经买房的业主再带人来买房子,有时候开发商也会提供一些优惠措施作为回报,至于优惠的具体形式则视情况而定,例如转变成物业管理费或者通过其他形式体现出来。

投资看房五原则

1. 上网查询

在去售楼现场之前,您可以在网上详细查询该项目的情况,尤其是应该在该楼盘业主论坛上看看大众对该项目的评价。根据经验,这些评价往往比销售人员现场给您讲解的要真实得多。

2. 多听多看

到达售楼现场后,要多听售楼人员的介绍,不要打断对方的介绍并马上进行洽谈。另外,要多看模型、样板房、说明书,充分了解产品。

3. 沉默是金

购房者在洽谈时要尽量保持沉默,让售楼人员多讲话、多介绍,而不将自己的底牌过早亮出,这样可以使自己始终处于比较有利的位置。

4. 敢于说“不”

“老谋深算”的销售人员往往会提出选择性的问题来让购房者回答,往往任何一种回答对你都不是很有利,因此购房者要学会说“不”。

5. 注意倾听

对于那些已经买房的人或正要买房的人,可以多听听他们的看法和观点,同时结合自己的认识来辨别信息的真假。同时在看项目过程中,可以向销售人员打听周边竞争项目的销售状况,往往在这个时候销售员为了留住客户,会尽可能地把竞争对手楼盘存在的弊端全数分析给您听,这对了解项目的真实情况将有很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何选择好户型

选择好户型首先要考虑以下几点：

(1)安全性要求。保证居住者的人身安全是人类生存的第一需要。防盗安全和防火安全是其中的主要要求。

(2)私密性要求。私密性的要求产生于人们生活中的私密性活动，住宅设计中应注意隔声，避免户间的“对视”等。

(3)灵活性要求。住宅内部的分割要考虑灵活性，家庭的收入变化、成员变化、品位变化甚至是职业变化等，都会使住户对住宅室内环境产生新的要求，所以在住宅的空间组合、设施的布置等方面要注意灵活性，即房间用途变化、房间分割变化、房间布置变化等。

(4)舒适性要求。舒适性是一个综合概念，随着人们物质生活的不断提高，舒适性要求的标准也会不断发展变化。目前，舒适性标准主要体现在室内的使用空间合理性等方面。

那么，怎样选择好户型呢？

和福利分房时期不一样，现在人们花自己的钱买住宅，当然不是要买大的，而是要选好的。什么样的房子好呢？是越贵越好还是越大越好？面对开发商提供的各种户型，购房者应该怎样进行选择呢？

好住宅首先好在功能品质。好房子应符合人的居住行为。随着住房从生存型向舒适型及享受型的过渡，人们花钱买房已不单纯是买面积，而是买功能、买品质、买享受。有人提出“设计住宅，首先要设计生活”，这不无道理，而选择住宅实际上也就是在选择一种生活方式。

现在选房“三大一小”(即大客厅、大厨房、大卫生间、小卧室)模式已经过时了，那只是针对当时住宅面积控制在70~80平方米时提出的，目的是在有限的总面积里把房子设计得更舒适、更实用。随着人们居住水平的提高，普通住宅的面积也扩大了，一套两室一厅或三室一厅的住宅基本已达到90~120平方米，从生存型发展到了舒适型。面积扩大了，就要求住宅宽敞，空间功能关系合理，做到公私分区、动静分区、洁污分区，功能要求越来越细化。例如，客厅演变为客厅加餐厅，增加了书房、电脑房、管道间兼贮藏室等；卫生间也由洗盆、便器、浴盆这老三件儿，演变为多功能的，包括化妆间、淋浴间等，各种设备实行分区使用。在总面积相同的前提下，这些功能配置科学、合理的房子才是好房子。

确定了购买的楼盘后，挑选房子应从哪里入手呢？建议您首先要看房子的方位，即在小区所处的位置、朝向、层高，看视线是否开阔；自然景观、人造景观是否优美；采光、日照是否充足。第二，要看房子的功能空间配置，是否体现了“以人为本”的精神，即以居住生活规律为原则，满足居住者的生活需求，实现居者舒适、安全、卫生和健康的生活目标。例如起居厅是否好用；面积、布局是否合理。按照健康住宅的面积标准，客厅不要小于14平方米，如能达到25平方米就比较合适，大于40平方米则不能为工薪阶层所接受；起居厅过大容易缺乏温馨感、亲和感，还会感觉冷漠、孤独；现在主卧室已逐渐成为重要的生活空间，舒适性的要求提高了，面积也应适当加大，步入式衣橱和衣帽间的出现，也使得主卧室的布局显得更为合理，房间进深也应适当增加。一般来说，主卧室面积不应小于12平方米，16平方米比较合适；起居厅和主卧应避免互相干扰，应相对独立，这种户型往往会多一条内廊。有人认为这是浪费面积，其实厅卧相连的户型虽然没有内廊，但厅内墙上不好开门、诸多房门附近也不好利用，而且卧室受干扰大，动静不分。比较而言，厅卧分开，卧室私密性才能得到保证，厅卧功能互不干扰，能更好地满足住户的各种需求；然后要看厨卫的配置是否科学合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理,能否体现洁污分区的原则。要注意管道的走向是否合理、房内有无公共干管如消防管道及上下水公共排管等。最好选择集中管道外移、各种管道不穿楼板的住房;除此之外,还要考察房子门窗的密闭效果、上下楼板及相邻的分户墙是否隔声、施工质量如何以及有无漏水等。

在找到理想的户型之前,先认清哪些属于“落伍”或“弱智”类户型。

(1)客厅左右都有通往卧室的门,这样的客厅毫无独立性可言,家人出入卧室都须经过客厅,如果有客人在谈话,实在是不方便。

(2)厨房布局缺乏流程考虑,厨房的水龙头与切菜案台不在同一侧,没有并联,把洗完的菜拿到案板上很不方便,水滴得满地都是,有的碎菜还总是掉到地板上。

(3)卫生间居中不利于浊气散发。厕所居于住宅中部或厨厕相连,不能对外开窗,致使厕所门和排气窗经过厨房等弊病,污染了厨房卫生。

(4)卧室无私密性,即客人去客厅首先要经过卧室的门才能到达。另一方面,如果卧室距离邻居的窗户太近,近在咫尺,岂不是在别人的监视或监听下生活?

(5)风水不好的户型。

看清房地产广告陷阱

对一个楼盘的初步印象,往往是从广告开始的。而个别开发商正是利用虚假广告宣传做诱饵,来误导消费者的。

房地产虚假广告是指以虚构事实或隐瞒重要事实的方法发布的、含有国家禁止内容的广告,以欺骗购房者。1996 年 12 月,国家工商行政管理局颁布的“房地产广告发布暂行规定”:广告应载明预售或销售许可证书号,应当清楚表示实际的销售价及其有效期,应以该房地产项目到达某一具体参照物的现有交通干道的实际距离表示,不得以所需时间来表示距离。

房地产广告中涉及的交通、商业、文化、教育设施及其他市政条件等,如果正在规划或者建设中,应当在广告中注明。房地产广告不得利用其他项目的形象、环境作为本项目的效果,不得含有升值或投资回报的承诺,不得含有装饰内容。

自从司法解释把具体的、确定的销售广告和宣传资料规定为要约,并视为合同内容,如果违反就应该承担违约责任后,房地产开发商的广告宣传内容就不再明确,不再有“买楼送车位、买楼送家具、买楼送电器”之类广告,而是遵守“朦胧就是美”的原则,让自己可进可退,大多使用“邻近名校,交通便利,高贵典雅”等含糊词语,或让销售小姐口头吹嘘一些优惠与特色,让业主信以为真,欣然签约,等到合同履行时才发觉上当受骗,却又无法拿到真凭实据去维权。

尽管政府已有相关规定,但欺诈行为还是层出不穷。西安北郊某花园的宣传单上,用超粗的黑字写着:凡购房者均可办理西安市户口。这对于许多想落户西安的人不能不说是个诱惑,但实际的情况是户口办不下来,有关部门根本就没有这方面的政策。购房者雷女士就碰上了这样的遭遇,购房 5 年多了,户口依然是个永远实现不了的梦。

要想避免房地产虚假广告的陷阱,投资者应注意以下几点:

首先,自己或委托亲友进行现场考察,核实其内容。

其次,仔细观察与“商品房预售许可证”共同使用的设计图,对比与广告的内容是否相符,若广告中称小区有 200 平方米的自选商场,购房者就应该在设计图上找,若有,才可能是真实的。

最后,认真研究“商品房预售合同”的内容。在签订“房地产认购书”和支付定金前,可以要求提供空白预售合同书,以核实广告中承诺内容是否包含在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 房屋面积做文章

房屋面积是房子的量化指标，与购房款直接相关，然而，开发商往往会在商品房面积上大做文章，据调查，15%的消费者对此不满意。

(1)面积缩水。模糊不清的公摊面积使消费者商品房的实际面积大大缩水，有些开发商甚至将小区内的会所、车库、地下室也算进了公摊面积之中，而这些强加给业主的所谓公摊面积却又被开发商二次销售，并从中渔利。

(2)面积涨水。部分开发商交房时的实际面积要比购房合同中的面积大，严重者甚至"超标"30%以上，还据此要求消费者补齐房款(否则不交房)，其实国家有明确规定：面积涨水超过3%的部分，消费者可以无偿拥有。

(3)许多开发商在和消费者签订购房合同时都故意不将公摊面积写入合同或补充条款，致使消费者遭受了欺诈也是糊里糊涂。

2. 延期交房找台阶

根据一次非官方调查表明：北京某大型楼盘5 000多名消费者中竟然有70%反映开发商延期交房，并且开发商对自己的违约乱找"台阶"，拒不承担违约赔偿。

(1)夸大不可抗力开脱责任。众所周知，按照"合同法"规定：不可抗力是指战争、地震、水灾、火灾等自然灾害。然而延期交房发生后，所谓的资金没有到位、气候不正常、政策调整等都成了开发销售商的"不可抗力"(有的还写进了购房合同)，并且据此拒绝承担违约责任。

(2)过低的违约金是开发商延期交房的又一个主要"台阶"，大部分开发商和消费者在合同中约定的逾期交房违约金是0.01%～0.02%，如此低的违约金还不能弥补消费者购房按揭贷款的利息，以至于消费者因延期交房所带来的其他经济损失更加无法得到保障。

(3)在规范的"商品房买卖合同"文本"出卖人逾期交房的违约责任"中，如果开发商逾期90天不交房，消费者可以无条件选择退房，开发商应无条件退还购房款并赔偿银行利息，然而，开发商在合同中对此条却是闭口不谈。

3. 房屋产权要注意

产权是每一个投资人必须首先考虑的问题，然而，在所有被调查的购房消费者中，竟然有20%的人反映没能及时办理房地产证。究其原因，一是开发商"五证"不全，有的开发商根本就没有取得土地的使用权限，根本就不具备房地产开发资格，销售的商品房当然也就办不了房地产证。还有很多开发商是边开发、边销售、边协调关系办证，房子卖完了，有关手续却还没有审办下来；二是根据国家法律法规规定，用于开发商品房的土地使用期限是70年，可有的开发企业由于不愿缴纳和逃避缴纳土地出让金，这样，所开发的房地产不仅不能办理产权证，而且还会给投资者以后的居住和上市交易留下无穷后患。

口头承诺千万别当真

虚假宣传、乱吹"牛皮"，可以说是目前房地产界"功利营销"的通病。很多消费者反映开发商的宣传难以兑现，许多开发商却认为，反正楼书和宣传广告的内容没有写进合同，为了销售可以随意大吹"牛皮"，夸大美化居住环境，打造虚假水景概念、绿化概念、花园概念、交通概念等，这些都是司空见惯的开发商的伎俩。

另外，根据开发商种种承诺的无法兑现，投资者总结出以下五大弊端：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 起价不是均价

几乎所有营销行业都有“起价”这个词,唯独房地产的起价让绝大多数消费者痛恨,所以有人说房地产业的起价不是价。一方面,几乎所有物业的最后成交价都高于起价的 1 000 元/平方米左右,个别物业的最高成交价甚至是起价的两倍,对于房地产这样的大件商品而言,这么大的价差是难以让人接受的。而且,几乎所有的房价都是发展商自己定,也是自己说了算,其中的价格水分与上下幅度都有相当多的人为因素,很让消费者迷惑不解;另一方面,绝大多数项目在广告中所标起价的户型都是“已售完”的,这让那些看到广告后第一时间赶到售楼处的消费者大有上当受骗之感,实际上,很少有开发商愿意出示那套“刚刚售出”的起价房的合同;第三,对于那些最终以起价成交的房,消费者也会发现那都是些问题房。

2. 样板房不是房

大多数楼盘都有样板房,而大多数楼盘的样板房与实景房之间都有或多或少的差距。首先是面积问题,除实景样板房之外,面积问题已经成为实际所交房与样板房有差异的最大投诉点,所以绝大多数开发商会在实际交屋时将样板房拆除;另一方面,面积从某种意义上讲是不精确的,是一种感觉。样板房因布置特殊,会让人产生大的感觉,例如,样板房里的家具很少,灯光很强,色调处理很简洁等,这就如同同样大小的圆点放在一起,由于人们的视觉误差,会认为白色或红色的大,而黑色的小。何况,在样板房中,家具的尺寸还会有问题,几乎所有的家具都可能是被设计成小人国的,要小一号,带上皮尺量一下床的长度即可发现;第三,我们还发现,绝大多数样板房的窗外都经过精心处理,那些树木、园林等,即使是底层用户也是看不到的。那种绿色、美好、开阔的感觉往往都在交屋之时突然消失。

3. 花园里没花

早期,叫做“某某花园”的项目相当多,在销售时的讨价还价中,很少有人会关心花园里有没有花,但入住时业主们会发现,原来花园里根本没有花,个别严重的项目甚至连草都没有。其中,即使是有园林的项目,也会因持续开发而在相当长的时间内做不好园林,于是,“花园里没花”便成为业主嘲笑开发商的最尖刻的话。

于是,现在许多项目都不再叫“某某花园”了,但名不符实的案例依旧很多,例如,将一个社区叫做“一栋洋房”或“一幅画卷”;将 2 ~ 3 层的矮房叫做“顶天立地”;将一个 2 ~ 3 个楼座的项目叫做“某某城”;或者自命为“名、豪、旺”等,不一而论。

4. 自相矛盾的广告

房地产广告可谓是良莠不齐,至于好坏,应该是“青菜萝卜,各有所爱”,但对于一些自相矛盾的话,投资者不得不引起注意。诸如,早期流行“黄金地段、钻石品质、玻璃价格”之类的说辞,至于那些没有地段优势和品质优势的楼盘,则有一个“热点社区、冰点价格”的说法。类似这样的情况,可以理解为“强势楼盘、弱智销售”,特别卖给那些情商高而智商低的新人群。

5. 期房 = “欺房”

相比之下,“欺名”不如“欺房”,房还可以欺? 不买不知道,一买便会发现,一些开发商简直已将期房直接等于“欺房”了。24 小时热水被“蒸发”掉,问及便答曰:“安一个热水器不就 24 小时有热水了”;广告、楼书、模型等都出现的中央绿地,在交楼时却“长”出新的楼座或其他建筑;承诺的配套会所、学校、医院等一概没有,答曰后期待建等。期房在面积、户型、装修、交屋时间等各个方面都存在没完没了的纠纷,所以,业内流行一句话:“期房永远比现房好卖”,因为到目前为止,很多现房都或多或少存在期房销售时遗留下来的一些问题。

对于期房的欺骗性,客户不仅十分敏感,而且个别客户甚至在怀疑开发商的诚信方面有些偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执。例如，一些楼盘交楼时外立面做了改变，或增加了园林雕塑，这本是开发商的好意，却被客户投诉；更有些开发商为交屋赶工，但材料一时缺乏，不得不安装了比设计标准高档的洁具和地板，也被客户投诉，要求换回与样板房一样的洁具和地板。

选择期房、现房还是二手房

在选择具体房产前，非常重要的一点是先让我们来了解在我国买期房、现房和二手房各有的优点和缺点，以下我们列出了这三种选择的一些优点和缺点并加以评述。事实上，它们常常是相对而言的，我们不能一概而论。市场情况在变化，每一个项目也不同，而投资者的情况也不同，因此最终由投资者根据各自情况对一个特定的项目和市场时间来做出自己最好的选择。

1. 买期房的优点和缺点

买期房的优点：

由于前期就购买，利于选择户型、位置。买的是未竣工的房子，销售工作刚刚展开，一般开发商能够提供较多的房源，朝向好的户型也在其中，购房者就有了较大的选择余地（但要注意，这一优点在房价大涨和炒作严重的时期常常显现不出，因为有许多项目在开盘当天就出现已卖完的现象）。

买期房贷款最多可以是房价的 80%。

期房的价格一般比现房便宜。房地产开发商对于一个房产的开发一般需要 2～3 年的时间，甚至更长，为了及时收回资金，增加资金利用率和减少资金压力，许多开发商在初期销售期房时价格相对便宜些，这也就是期房比现房便宜的主要因素，所以很多房地产炒作者一般是买期房、卖现房，以从中获利。

买期房的缺点：

期房合同上写明开发商哪一天交房，但是有的开发商往往逾期不能交房。不管是开发商原来有意欺骗或其他客观原因，都给买房者带来不利。

开发商前期过度炒作理念或带有欺骗性介绍所带来的严重恶果，购房者买房时看了模型，其中绿地、景观、整体规划、户型等各方面都觉得较理想，可等全部完工后再看，拿到手的房子与原来开发商介绍的和楼书上介绍的有很大差别。

如果开发商在交房前倒闭，购房者会是最大的经济受害者，这种情况在 20 世纪 90 年代后半期我国许多城市时有发生。

2. 买现房的优点和缺点

买现房的优点：

买现房，对小区内外交通、景观、房产本身，看起来直观，购买风险小。

办理手续后即可入住，不费时。

买现房贷款最多可以为房价的 80%。

在整体市场一般或较差的情况下，反而有时可以买到较好的房产，而在市场情况很差的时间，这一点非常明显，因为这时候买期房风险很大，开发商可能没有能力按时完成项目。

买现房的缺点：

除了个别开发商保留的房产，一般房型和位置都为剩下的，选择余地较少。

在整体市场较好的情况下，现房价格也要比期房贵很多。

3. 买二手房的优点和缺点

买二手房的优点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对不同的房屋选择余地较大,小区内外交通、景观、房屋本身,看起来直观,周边配套相对齐全。

有时付了首期款,如果房屋已空出且卖房者同意,就可入住,即入住时间会很短。

在许多地区,特别是市中心,期房数量已非常有限,而现房选择更多,对有丰富经验的买家时常还有较大还价余地。

买二手房的缺点:

房产价格时常含有相当水分,常常有经验不丰富的买家在付了订金或买入后发现其他差不多的房产便宜许多等情况。

买二手房贷款最多可以达房价的70%。

由于一般都为个人买卖,在法律制度和信用制度不完善的情况下,进行交易包括付款和办证中,容易造成互不信任和担心。

遇到有些操作不规范的中介公司,经验不丰富的买家可能多付服务费。

选择房产的原则与方法

1. 原则

每个人选择房产都有其原则,而相信绝大多数人都想买得物有所值或以低于市场价的价格买入,如果做到这一点会在一定程度上也体现出刚买房即已挣钱的事实。所以你在准备购买房产之前,要先研究并思考以下的问题:

这一地区要具有发展潜力。只要投资者注意城市规划和各个地区的发展特点,就可以判断和发现价值,你就能取得较好的投资回报,这一点现在已被大多数人接受。但有时一个地区很有发展潜力,资产增值会较快,可目前居住条件不成熟,如出租租金会较低,所以要有一个综合的考虑。

一定要和周边相类似的房产的已售价格和待售价格作比较,即自己作一个评估,为发现合适房产并作出决策做好准备。

是买多层、高层还是别墅等,它们各有其特点,譬如,多层得房率比高层的要高,物业管理费要低,但在市中心新的多层房很少,而且许多人不愿走楼梯等。

面积要多大,这和家庭人口、生活方式和经济能力等都有关。

如自住,现有地点和周围环境对基本生活影响怎样?如有不足,其他方面回报能否弥补这些负面影响?

如出租,你所能接受的最低投资租金回报率是多少?选择哪些目标客户作为你的房客?如果采用部分银行贷款,租金收入是否会大于每月还款额或是大多少?譬如,如果买入一个目前还不成熟地区的房产,每月租金收入小于每月银行还款,那就要看目前和不远的将来租金能否提高,或自己的收入情况能否补贴等因素。

还有你准备对房产进行哪些维修和重新设计的工作?预算是多少?有什么好处?这样租金会调高多少?你预计拥有该房产多少年?考虑了这处房产可能耗费的所有成本以后,你是否能够按照你所希望的销售价格将房产卖出?你所希望的收益目标是什么?

所有这些问题自己都要清楚,或可向专业人士咨询。通过对那些符合基本要求的房产进行的详细研究,就能减少那些经验少的包括初次进行房产投资的人盲目投资所浪费的时间精力和资金,当然有人会问“等我将这些问题全部解决了,房产可能也卖给别人了”,要说明的是这些问题都是基本的,房产作为一项较大的投资,有必要考虑周全些,可以让投资者更加明确自己的目标和现在所处的状况,从而减少进行盲目投资的可能,在投资前你需要考虑这处房产是否符合你的能力、财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况等方面的要求。而在多次考察了一些房产并研究分析后，这些问题不会很难，当然，有些特别复杂的问题就是对经验丰富的投资者来说，也是需要咨询专业人士的。

2. 方法

既然你已经制订了你的筛选原则，那么你就应该开始寻找有廉价房产的开发商和二手房卖房者。以下是你找到这种开发商和二手房卖房者的几种渠道：

那先让我们了解为什么会有人要将房产打折出售？

对开发商：

整个项目的一期或早期，开发商为尽早回笼资金或集聚人气。

项目中的房产基本已售完，只剩下不多，可能房型不太理想或面积太大。

开发商由于种种原因，愿意在特定的时间段以打折或优惠价格卖出，譬如，资金快速回笼，银行少放或晚放贷款。

项目附近有更具竞争性的项目推出。

而对二手房卖房者，这方面原因会多一些：

卖房者已买了或急着想买另一套房。

卖房者或其家庭成员有健康问题或家中有人去世。

离婚。

由于失业不能偿付银行贷款。

利率上升太快，缺乏偿付银行贷款的经济能力。

卖房者搬到另一个较远的地方去住。

卖房者不再愿意和房客打交道。

炒房者由于资金短缺，需要现金，等等。

这些都是致使人们打折售出房产或急于出售物业的原因。

具体选择房产方法主要有以下几种，根据具体情况同样适用期房、现房和二手房。

(1)关系网络

拥有一个可靠和功能强大的关系网络是在房地产领域中取得成功的关键因素之一。如投资者希望找急于出售的卖主并希望得到好的交易，构建一个可以帮助你的客户网络是很重要的。

(2)报纸和其他出版物

有可能从报纸和杂志中找到好的交易，还能够使投资者对市场更加了解并培养对市场的敏感和分析能力，虽然有些信息包括广告成分甚至很夸张的信息，但通过定期阅读报纸，你还是能够迅速了解对市场和其他人对市场的看法、受市场欢迎的房型和目前价格以及它的可能趋势等情况。报纸按照地区、一定的特点、价格等将房产分类，通过分析然后去看一些房产，你就可以知道去哪里找到这些便宜货。

(3)房地产中介

房地产中介公司可以找到合适的房产，特别是对投资新手来说，与中介公司员工交流可以得到很多相关信息。许多房地产中介公司使用计算机系统，它可以包括相关地区的房产信息，可以节省投资者的时间。另外有经验的投资者会与信得过的房地产中介公司保持联系，如有好的机会，中介公司可以及时通知投资者。但在具体操作上，也要防止一些不良中介利用强势来欺骗经验不足的买房者。

(4)房产网

近几年，利用上网方法搜索房源的人越来越多，事实上，现在在网上几乎能得到所有的信息，包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括比价、楼盘、开发商、周边情况介绍和联系方式等，有时候还会找到直接的二手房卖家。我们建议不管是通过哪一种方式进行买房，上网查询总是有益的。

(5)拍卖

拍卖是另一个得到低于市场价格房产的来源，我们可以通过拍卖得知一些好的交易对象。这几年参与房产拍卖的人越来越多，许多拍卖公司也提供优惠服务，包括降低拍卖费，有的公司只收1%～2%的成交价，而通常许多公司拍卖其他类似物品会收5%左右的成交价，拍卖变得如此受欢迎是因为它能够提供一个迅速、简单、令人兴奋的购买房产的方式。很多卖主想快速出售房产，或对委托中介公司不信任并相信拍卖价格比较公正，然而，随着拍卖越来越普遍，一些拍卖的房产现在的售价已接近或甚至高于它的应有价值。

地段在房产投资中的重要性

怎样才能买到适合自己又具升值潜力的房子呢？众多房源可以选择，到底哪一间才是最好的？要得到这些答案，我们需要问自己两个问题。

首先，要清楚本次置业的目的主要是自住还是投资？或者是以自住为主还是投资为主？很多置业者会在选房的过程中用以自住的眼光来选投资的物业，或以投资的价格来挑自住的物业，到最后错过很多机会。当然，当我们明确是自住时，我们也该知道自住的同时也是在为家庭财产而“投资”，我们要明确大致用多少钱买房，这是个标杆。

其次，不论是短期自住后用于投资，还是长住，都要考虑到地段的问题。购房不是短期行为，购楼前对交通状况的考虑要预留工作变动的充分余地。不仅需要考虑目前到工作单位的交通情况，还要充分考虑工作变动之后或者说用于出租时的交通是否便利。

地段选在哪里？这关系到上班地点的远近，市政配套及家人休闲设施，明确这点，可以节省很多选房时间。如果是投资，那就应该意识到这是商业行为，因此，不是仅根据自己的喜好来买房，而要了解预计市场的喜好与趋势。目的是让房地产给自己带来利润，您需要去计算投资回报率及回报的时间。

市场调查表明，年轻白领理想的上下班时间在40分钟以内，首次购房时大多数人心里倾向于购买交通便利、距离市中心近的房子。谁也不会希望出门老堵车，尤其对租房的人来说更是如此。所以地区的交通容量是一个重要的参考标准。假如某地区将建成大型交通枢纽，未来的交通环境值得期待，住宅投资也有较大的发展空间。

业界在总结地产投资的三大秘诀时，曾用“地段，地段，还是地段”来形容地理位置的重要性。一般来讲，投资正处于发展期的地段投资效益最好。此位置由于投资规模已经初步形成，土地价值较高加上尚有不少土地可供投资开发，对于土地增值的带动作用已经比较明显。另外的一个投资点就是近两年内此区域内的楼价是否稳中有升，中间有无动荡。周边同类项目是否均衡发展而非一拥而上。此外可考虑扮作租客去了解租金高低和供应量是否已经饱和，可以从供求关系上推算出这个地段还有没有投资空间。

房地产具有增值性，其在很大程度上是土地在增值，因为随着时间流逝，房屋本身建筑部分的价值会有折旧，增值更主要的是靠土地部分的无形增值。而土地的增值主要体现在土地交通条件、环境条件和城市规划定位布局等因素上。通常，住宅房产的价格随周围环境状况、安宁程度、交通是否方便以及距离城市中心的远近有很大差别。商务写字楼的用户，大多数都希望办公地点位于繁华地带，交通方便，距离其他业务单位、金融机构近。以方便业务上的联系。而商店和购物中心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则更注重商业口岸和所在区域对商业服务的需求以及这种需求是否还在增长与增长幅度的大小。

对地段的选择必须具有动态的发展的眼光，现在公认的好地段在未来不一定就是最好的地段，而且既是被认为地段优良，价格自然不菲，投资收益不一定可观。房地产的地段价值会随着经济建设、交通与环境的变化而变化。例如，社区人口扩增及服务功能的不断完善、区域经济实力增强、政府基础设施配套建设的完善等都可以刺激社区人气的提升，形成地段增值。据《香港地产》杂志载文：占据香港黄金地盘的贵重物业太古广场、奔达中心、湾仔太阳广场、尖西太阳广场及尖东广场的地盘，都是在 1984 ~ 1986 年间以极低的价格通过公开招标竞争购入的。时隔 5 年，土地增值达 10 倍之巨，物业价值直线上升。又如，美国纽约市中心的曼哈顿岛，在开埠初期是当地的印度安人以 24 美元的价格卖给移民的，到现在已是寸土寸金。

房地产市场有个著名的沿边发展理论，其涵义是：城市将主要沿着铁路或公路道边、江河岸边、境界边发展。道边的交通方便，货物运进运出、人员走进走出都很便捷，江河岸边的交通较为方便，而且环境优美，而境界边是互通有无、进行贸易的必经之地，有过境贸易的地利优势，所以这些沿边地块是较好的投资地段。

地块的好坏除了看交通条件外，其次就是要注意市政基础设施是否完备，即所谓"七通一平"，主要内容有水、电、路、热、气、邮政通讯、环卫和场地平整等。不同区域之间，因开发水平及功能分区的差异，设施建设水平及供应的保证能力有很大差别。其他还要注意生活服务设施的配套，比如商业服务业设施、文教卫设施、休闲健身设施等，这些直接影响居住生活的质量，自然也影响地块价值的高低。再次，就是环境状况。区域内及周边的工厂、商业、餐饮、娱乐、加工、修理厂，包括居住等社会经济活动都会对环境产生大小不等的污染。被污染了的环境会降低人的生活质量，影响人的健康，必然对地段价值产生影响。

怎样了解开发商的心理

决定商品房价格的因素很多，成本构成主要的是土地费用、建筑安装费用、各种税费和开发商的利润，除了考察成本之外，房价也受市场、环境等因素的影响。开发商的销售原则一般是以最热情的服务让消费者尽可能快地动心，以最简单的技巧获得利润最大化。对房产开发商而言，获取利益是他们的经营目标，而消费者追求的是尽可能少的支出。开发商往往喜欢强调产品的优点，淡化缺陷，不轻易让价，喜欢让购房者先喜欢产品，让购房者产生信赖感，而且也能接受推荐的产品。因此，购房者明白了开发商定价的方法和理念，掌握必要的交易谈判技巧，了解开发商心理，会使自己少支出而多获益。

注意收集你要谈判的项目的相关资料，如评估房价中成本价所占比例、小区的交通、物业管理、配套设施、规划存在的缺陷等，这些都可在谈判前做一下实地考察。等到了决定签约的阶段，你就可以把你所了解的该物业和其他一些相关物业的详细情况，不失时机地抛给对方。让对方明白，你已经做了充足的准备，他必须给你优惠才有把你留住的可能。

谈判双方都是为了各自的最大利益而来，双赢的结局当然最好。但买卖之间毕竟不同于慈善事业，一方多得，另一方相对就要少赚。所以，卖方自然会用各种营销策略，尽可能多地掏出你兜里的钱。所以谈判时也要时刻保持清醒的头脑，不要被一些小利或空头承诺诱入陷阱。下面就是一些营销人员常用的策略：

(1)"不知道"策略。营销人员在遇到有备而来的购房者时常用此法。在谈判过程中面对比较棘手或不想正面回避的问题，常以"不知道"、"不太懂"、"不了解"等来加以回避，使对方的问题没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法深入下去，同时以一种低调来减少对手的防御。

（2）“合理化”拒绝。在买卖未成交前，如果买主要求降价或提出其他额外优惠条件时，对方常会苦着脸举出一大堆不能降价的理由，这些理由听起来都很合理。其实有的时候，这是卖方利用买主对产品知识的缺乏而运用的策略。也就是说，表面上看起来已经是底价了，而事实上，卖主心中还有另外一个价，只要你能攻破前面的价格，则往往会有一段不菲的差价或优惠。

（3）事前行销。营销人员常利用房屋定价先低后高的规律，在计划涨价前先告诉客户，房子马上就要涨价了，再不决定可就错失良机了。如此一来给买方造成心理压力，告诉你“现在的价位是最低价，买了就能赚钱”，这样使买方不好意思再开口压价，甚至匆忙买下自己并不满意的住宅。

（4）“人质”策略。谈判中极个别素质较低的营销员会采用此种不道德的策略。比如以较低的首付款和代为办理购房按揭等优惠条件诱你付款买房，而你一旦交了第一笔钱，就等于将人质送到他的手上，其后你只能被动挨宰。

（5）“面子”策略。中国人最讲究面子，所谓士可杀不可辱。而在购房谈判中，营销人员会努力迎合顾客的心理，对顾客一知半解的房地产知识予以称赞，于是顾客在虚荣心的极大满足中时常会忽略对房屋的一些重要细节和问题的考察而签下日后有可能后悔的合同。

（6）“低价”策略。一般来说，房屋销售价都是从低走高，房地产开发公司不到万不得已，是不会主动降价的。如果开发公司主动调低房屋的售价，这其中有时会暗藏玄机。如某开发公司在售房时称因房地产市场不景气，为周转资金，成本价出售积压房，并承诺后续配套设施很快完成。等消费者入住时才发现，此房不仅质量低劣，而且水、电、气等附属设施皆未配套。不仅如此，开发公司还要求购房者补交测量费、登记费、手续费、管理费等多项费用，否则不予办理产权过户。至此消费者发觉上当要求退房，而开发公司却不予理睬。

（7）“拍卖”策略。我们在房屋销售处有时会看到这一场面，当买卖洽谈过程中，营销人员的电话不时响起，而对话内容一定与这栋房子有关。谈话时间不长，可句句“重点”，这边营销的几个电话来回，那一边买主已是心绪不宁，急于敲定这桩买卖了。而此时行销则顺水推舟收下定金，一桩买卖大功告成。其实营销人员是利用人们的心理特点：大家都想买的东西一定是好东西，而如果一件商品有几个投标者，那无疑更是物以稀为贵了，岂有坐失良机之理，虽然贵点也认了。

掌握议价压价策略

投资人对所购房屋进行合理的压价，是投资胜败的关键之一。投资者在进行议价、压价前，先要对欲购房屋有充分了解，做到知彼知己，议价、压价过程中随机应变，方可讨得一个较便宜的价格。房地产买卖中常用的议价、压价方法概括出如下 13 种，仅供投资人参考：

（1）“人情”关系。投资人可透过与卖方有交情的关系，争取优惠价格。即使是在国外，发展商也会有对不同客户给出不同价格，而在国内某些开发商的价格“弹性”还相当大。

（2）暴露缺点。投资人在购房谈价时不必过分客气，应一一指出所购房屋存在的不足之处，此时需充分发挥你挑毛病、找不足，拿出吹毛求疵的本领，以迫使卖方让价。运用此法一定要切记“只讲缺点，别提优点”。对所看的房屋，即使心里感到满意，也要表示出不喜欢的种种理由，缺点也不在多，紧要的有二三个足矣。

（3）货比三家。投资人通过寻找邻近、同时期的区域作行情比较，以此作为谈价时有力的佐证，以争取议价空间。此法对于推出市场已久而未能出手的房屋，通过提供同类房屋廉价出售的例证，使卖方对自己所开的高价失去信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)拖延战术。在卖方急欲脱手时,可采取拖延战术。如此投资人在房价的谈判上必然处于有利地位。开发商常常会因为资金链出现问题而急于卖楼,个体业主也可能由于出国、搬迁、婚变等家庭特殊原因而低价求售物业。

(5)迂回战术。投资人利用第三者出面与卖方洽谈,连续多人分别进行压价,并将每次压价结果进行比较分析,从而得出卖方所能接受的低价标准。

(6)还价要"狠"。投资人还价(出价)要"狠"一点,提出的还价一定要在估算的目标之下,在不设限的谈判原则下,逐渐商议出双方的均衡点。

(7)曲中求利。投资人若对某物件情有独钟,却遇到死硬派的卖方,则可避开总价战场,另辟战场,间接要求如家电或装潢设备的赠送,或是税费的减免,却往往能够奏效。

(8)以退为进。投资人议价最忌见猎心喜,在卖方已掉入自己容忍范围的紧要关头,急于求成时,来个以退为进,可再争取额外优惠的利益。

(9)黑白双簧。谈价钻入死胡同中最易破裂,投资人不妨兼备一个黑脸、一个白脸,黑脸嫌弃地段、格局、采光、通风、建材及坐向等,白脸则适时打个圆场,展开价格的拉锯战。

(10)假面示人。投资者可以假装是代远方亲朋购房,这样提出压价不易使卖方生厌;或者告诉卖方你有合伙人拟共同投资,须与合伙人协商,这样可以给卖方一些心理上的压力,以达到压价的目的。

(11)哀兵必胜。谈价时切不可以精明的投资人面目示人,投资者用低姿态表明自己的有限财力及购买诚意,反而易博取同情,争取优待价格或轻松的付款方式。

(12)以量制价。若出售的房屋非单一物价,投资人可联合各路人马采取联合采购或团购策略,以量求胜。

(13)沉默是金。在房产交易中,投资人应尽量做到多看多听少开口,不可轻易开价、还价,此时讲究的是"沉默是金,雄辩是银"。而在房产买卖中,很多时候谁先开口,谁就是输家。

第二章　二手房投资全攻略

巧买二手房,胜过存银行

现如今,股市、保险、期货等理财渠道可以说越来越多,但是真正适合工薪族的投资方式却少得可怜。随着房地产发展的扩大,二手房交易也越来越火爆。因二手房交易引发的纠纷较多,所以交易二手房有很多细节需要注意:

1. 对中介全面审查

根据统计资料显示,全国二手房交易中经过中介成交的已经占到80%。然而如果在交易过程中,遇到资质差或者根本没有资质的中介公司,则后果不堪设想。所以下面先教给大家如何辨别中介公司的等级和真伪。

一看中介公司是否有明确的公司名称、长期经营的地址。这可以通过看中介公司的招牌、询问周围邻人该公司成立情况及经营情况来确定,以防皮包公司诈骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二看中介公司营业执照以确定该公司的营业资质。看是否可以进行二手房中介业务，办理经营二手房中介的中介公司的营业执照需要众多的条件，包括相关的有中介资质从业人员等条件。

三看中介公司营业执照确定它的注册资金。中介公司注册资金不能低于买卖一套房子的价格。客户通过中介来交易房屋最主要的原因就是不希望直接交接房款，希望在整个交易过程中有一个第三方来维护双方的利益，所以一定要找到一家公司的风险承受能力即该公司的注册资金能大于该房屋的总价或该中介公司为品牌公司，拥有良好的信誉，一旦发生纠纷，作为消费者的客户能得到妥善解决。

四看中介公司是否拥有有合法的房地产经纪人资质的从业人员，是否有房地产经纪人资格的业务员在为你提供中介服务。拥有资质的从业人员在从事二手房交易过程中如有任何违法或对客户不利的情况发生，有关部门将通过相关政府行政措施会对其进行相应惩戒。

五看中介公司与你签订的合同是否经过备案。由于二手房交易中有很多专业术语和一些行规惯例，对于合同的使用要求就是格式合同应在使用区的工商局进行备案，而凡是在工商局备案的格式合同在备案时工商局已经就相关的条款进行审核了，就有关消费者的权益进行了相关的调控，基本能保障消费者的权益。

六看中介公司是否有专业的从业人员负责签约并办理相关的后续服务。大公司和小公司之间的区别也比较明显，小中介公司一般由业务员全程处理所有事项，大的品牌公司一般分工较细，会将房产交易的前端和后续分开，由房产业务员从事前端的房产开发、带看、收意向金、斡旋、交房等工作，另外再设立专门部门从事签订房地产买卖合同、办理过户、贷款、领证等手续。这样既有利于资源优化又可以确保交易的真实性，防止为利走险，能尽最大可能保障交易安全。

从上面几条，我们可以看到房屋中介公司的情况，所以如果我们要买卖二手房，寻找中介来交易房屋最主要的原因就是不希望直接现金交易，希望在整个交易过程中有一个第三方来维护双方的利益，但是一旦找到一个黑中介，可能适得其反。所以二手房交易一定先看好一家可靠的中介机构。

2. 关注细节不吃亏

（1）订金。在二手房交易中，因为订金的问题经常发生买卖双方冲突。订金是对买方的约束，如果卖方收取了订金而违约，就要双倍返还订金。

收订金后，如果买方没有按时履行约定，卖方将房转卖他人应该手握对方退房申请，最好让买方写书面退房申请，否则将要双倍返回订金。

购房合同对双方当事人都具有法律约束力，任何一方不得擅自变更或解除合同。如果买房人违约在先，卖房人可不退订金。买房人没有以书面方式明确表态不履约，则房主在未解除合同也不退订金的情形下将房子卖给他人的行为就违反了合同。

对于房主而言，若买房人提出退房或解除合同，应要求买房人提出书面解约的申请或声明，以保全对方违约在先的证据，然后才可以将房子卖给第三方。

（2）付款方式。房款如何支付，必须在合同中详细写清楚。买卖房子属于大宗交易，所以交易如何付款、如何收款一定要详细说明，而最好找到合适的银行托管，以防止生变。

双方签订买卖合同时，应对付款流程、方式和时间作出明确、具体的约定。买房人如果将购房款交给中介公司再转交卖方，应先审查中介公司的资质状况。特别是不能将购房款交给中介公司的个别职员，防止他们卷款潜逃。

目前有的中介公司已经与国内银行共同开发了二手房交易资金托管业务，由银行作为担保人。买房人先在银行开设一个经管账户，并将房屋首付款或者全部价款存入该账户。当买房人确定已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经安全办理了房屋过户手续后，就可通知银行将该笔存入的房款转给卖房人。这样可以保证资金安全。

(3)房龄。一样的房子，建造年代不同，房子的价格肯定不同。

通过中介公司买卖二手房，应审查两方面内容：一是上家的委托价与下家的买价是否一致；二是中介公司收取的佣金数额不得超过国家规定的上限比例，即不超过全部购房款的3%。审查的依据是下家与中介公司签订的居间合同和上下家签订的买卖合同。这样的审查能有效地防止极少数中介从业人员违反规定，赚取差价或谋取不当利益。

(4)产权。买二手房一定要过户，手里没房产证隐患多。房产证是证明房主对房屋享有所有权的唯一凭证，没有办理房产证对买房人来说有得不到房屋的极大风险，因此引发的纠纷也较多，所以买房必须要及时办理房屋过户手续。

如果买卖双方同意，最好到公证处去办个提存公证，即买方将购房款存放到公证处，在条件符合约定的情况下，由公证处将该笔款项支付给卖方。也可到律师事务所办理提存见证，由具有专业资质的律师事务所来充当“公证人”的角色。申请了公证或见证后，如产权证办不出来，那么卖方是收不到钱的。

除了要看房屋是否有房产证外，还要查清房屋的以下几点情况：

要点一：房屋产权是否明晰。有些房屋有好多个共有人，如有继承人共有的、家庭共有的，还有夫妻共有的。对此，买房人应当和全部共有人签订房屋买卖合同，否则无效。

要点二：交易房屋是否被租赁。买二手房时，应注意该房屋是否已被出租。我国法律有“买卖不破租赁”的原则。也就是说，如果购买房屋时该房屋已被租赁，则该租赁合同对于新的房主而言继续有效。

要点三：土地情况是否清晰。买二手房时买房人应注意土地使用性质，看是划拨还是出让。划拨土地一般是无偿使用，政府可无偿收回。同时，应注意土地使用年限。

要点四：福利房屋交易是否受限制。房改房、经济适用房本身是福利性质的政策性住房，转让时有一定限制，买房人购买时要避免买卖合同与国家法律冲突。例如，经济适用房的交易是有一定限制的，购买5年以上才可进入市场并按市场价进行转让，5年以内则只能以原价转让，而且购买方还必须符合购买经济适用房的条件。

在实际看房时，最好要实地调查，明确房屋的具体情况，签订合同一定要写清房屋的具体情况，如地址、面积、楼层等。对于房屋实际面积与产权证上注明的面积不符的(如测绘的误差、某些赠送面积等)，应在合同中约定：是以产权证上注明的为准，还是双方重新测绘面积，必须予以明确。

(5)公证。买卖双方大部分是不熟悉的双方进行交易，不可能对房子的各种状态了解透彻，这样可以让房屋中介做一些问题的磋商之后做一些公证。这样，花费不大，但是具有法律效力，一旦出现纠纷，可以按照公证内容做裁决。

买卖合同公证：主要针对房屋买卖当中一方当事人为境外人的情况。在房屋买卖过程当中，如一方为境外人则买卖合同必须经过公证后方生效，否则无法送交易中心交易，所以境外人办理相关房屋买卖必须办理买卖合同公证手续。

委托公证：主要指房东或客户方无法亲自办理相关房产过户手续，只能委托其他人或中介公司办理相关手续，由于交易中心无法确认手写委托书的真实性，交易中心一般会要求无法亲自到场的当事人出具公证后的委托书，方为其办理相关的过户手续。

贷款合同公证：境外人购房如需贷款，则其贷款合同必须经过公证处公证生效。只有公证处公证后的贷款合同，交易中心才会受理并办他项权利证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赠与公证:在二手房交易中还有一种方式即赠与。原房主自愿将房屋赠与给他人,并要求将房屋产权人名字进行更改。

复印件与原件相符公证:以前政策允许转让期房时,由于可以不经开发商同意进行交易,而客户不经开发商同意进行交易,开发商也不愿提供相关的预售合同,但交易中心交易必须提供足够的预售合同方能交易,因此必须拿着房东手中的预售合同办理复印件与原件相符的公证,拿出6本以上的合同前往交易中心办理转让手续。

(6)证件。二手房交易办证所涉及的资料与证件:《房屋转让合同》原件;收款凭证;买卖双方个人身份证、户口簿及私章;转让前房屋所有权证、契证、土地使用权证;《具结书》。这些证件都是必需的,一个也不能少,否则你的二手房买卖就存在一定的瑕疵,容易留下后患。

3. 明确房屋的具体情况

买房子是人生大事,二手房交易要在购房合同中明确房屋的具体情况。

(1)写清房屋的具体情况,如地址、面积、楼层等。对于房屋实际面积与产权证上注明的面积不符的(如测绘的误差、某些赠送面积等),应在合同中约定清楚是以产权证上注明的为准,还是双方重新测绘面积。

(2)明确房价具体包括哪些设施。在协议中注明,屋内哪些设施是在房价之内,哪些是要另外计算费用的。如房屋的装修、家具、煤气、维修基金等是否包括在房价之内。

注意要把口头的各种许诺,变成白纸黑字的书面约定。

总之,房产投资永远是比股票投资稳健的项目,而二手房投资更是稳健投资中的首选对象。另外需要提醒大家注意的是,虽然购买二手房出租的收益会高于银行储蓄,但是也并非买了二手房就高枕无忧了,在购房时只有注意以上的因素,精挑细选,才可有效避免将来房产的贬值,影响收益。

如何让二手房卖个好价钱

现代社会,在中介公司挂牌的二手房比比皆是,为了让住了10多年的老房子卖出或租出个好价格,你可能需要再多花些心思,把老房子打扮一下。

1. 出售房屋干净整洁

目前二手房市场上的主力购房人群年龄段集中在30~45岁。这类购房客户比较注重看房的第一感觉。所以,在出售房屋的过程中,不论房屋装修情况如何,业主都需要保持干净、整洁的室内环境。这样,在看房过程中能给客户提供良好的第一印象,也会因此增加房屋的吸引力。

2. 基础设施的维修和改进

基础设施的完善是房屋物有所值的保证。假设屋子里的厨房装修一新,非常漂亮,但水龙头是漏水的,怎么可能卖出好价钱呢?因此,如果决定出售房屋的话,一定要先解决房子结构和配套系统的问题,虽然这些问题可能比较棘手或者处理起来比较麻烦,但这些又是影响二手房价格至关重要的因素。

3. 放大优点缩小缺点

在看房推荐的过程中,业主需要积极配合代理出售的房产中介公司介绍自己的房屋,在不说谎话的基础上,放大介绍所售房屋的优点,缩小或忽略所售房屋的缺点。同时,在与客户接触的过程中,尽量找到与客户的共同语言,加深沟通。这样一来,购房客户会因为感到熟络而可能不好意思向业主砍价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 提供信息正确引导

在出售过程中需要注意，与客户交流时，不要让客户感觉到你是急于出手，这样容易造成客户砍价。遇到购买意向较强的客户，一定要让他感觉到你是十分有诚意卖房的，只要价格合理就能成交。在与这类客户交流的过程中，千万不可话语随意，这样会让对方感觉你没有诚意，从而对房子失去兴趣。

5. 集中约看，促进成交

以上前三点都是为最后一点做铺垫的。所谓“集中约看”，顾名思义就是把有意向买房的客户，约在同一时间看同一套房子。在集中约看过程中，看房的意向客户多，给客户之间造成的紧迫感较强。如果客户觉得房子各方面都比较符合自己的需求，那么很可能会抓住第一时间约你面谈，甚至可能当场签约。相关统计表明，在集中约看过程中的房屋成交率约在80%左右，成交价也略高于市场平均价格。

如何挑选二手房

挑选二手房的高招：

1. 地理位置是关键

地段好坏决定房屋的未来升值潜力。对于购买二手房自居的人群来说，可以尽量选择那些离车站、地铁较近；周边商业氛围较完善的区域买房，不但上下班较便利，而且买菜、购物等也会十分方便。而购买二手房长期投资的人群则最好选择在商圈成熟、地段较好、交通便利的区域买房，随着商圈的不断成熟，其二手房的价值也会充分体现出来。同时，如果业主以租带售的话，其投资回报收益也较为可观。

2. 房屋质量看周详

房屋质量是买房时十分重要的考核因素。由于二手房建成年代较久、使用时间较长，可能存在管线老化或走线不合理、墙体爆裂或脱皮明显、天花板经常渗水以及防水、防火性能较差等状况，因此购房者在选购二手房时应当注意。

3. 户型面积要选好

20世纪80年代的二手房普遍户型面积较小、且通风采光也有局限性，而90年代以后建成的房屋户型逐渐合理化，因此，购房者在购买二手房时，要考虑自己更看中哪一方面，例如，首次置业者可以选择户型小、总价相对较低的二手房过渡；而白领、上班族则可以购买户型相对较宽敞的二手房。

4. 装修结构弄清楚

二手房大都带装修，对于购买后立即入住的购房者来说这可以节省一笔不小的装修开支。但是，对于想要重新装修的购房者来说，就要将最初的装修情况弄清楚，了解其内部结构，包括管线的走向、承重墙的位置等，以便于重新装修。

5. 屋内配置细查看

购买二手房时，屋内的部分配置（例如沙发、衣柜、空调、床、抽油烟机、燃气灶、热水器、电话等），通常情况下，业主都会折价或半卖半送给购房者。这时购房者切不可贪图小利，一定要仔细查看这些物品是否能用，再考虑购买与否。

6. 物业杂费看真切

算算居住费用，例如水、电、气的价格，观察这些费用如何收取，是上门代收还是自己去缴、三表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否出户、物业管理费收取标准是多少、小区是否封闭、保安水平怎样(观察一下保安人员的数量和其责任心)、小区绿化如何、了解物业管理公司提供哪些服务;同时,有车族还要查看车位的费用;如果是高层塔楼,还需观察电梯的品牌、速度及管理方式,以及如何收费等。将这些杂七杂八的费用搞清楚,才能够安心购买二手房。

7. 探访邻里是否和睦

邻里之间是否和睦关系到购房者日后的居住状态,好的邻居会使你生活愉快。通过衣着和生活规律判断在此居住人群的社会层次;拜访楼上、楼下、左右的邻居,了解他们在此居住是否顺心。这样,不但能够提前与邻里之间打好基础,以便日后好相处,还能知道所购房屋的整体居住氛围与自身需求是否相符。

二手房投资知识宝典

1. 买卖二手房如何查验产权归属

购买房地产要投入相当大的一笔资金,因此投资的安全性是每一个购房者必须考虑的首要因素,否则稍有不慎,购房人的利益就会受到侵害。要想确保房地产安全无误,了解房屋的产权状况则是每一个购房人在购房前必需要做的事情。购房前对所购房屋的产权有一个清楚的认知,不但可以避免受到坑害,而且购房后自己的利益也可以受到法律的保护。

要了解房屋产权状况,购房人要做到以下几步:

第一步:要求卖方提供合法的证件,包括产权证书、身份证件、资格证件以及其他证件。

产权证件是指"房屋所有权证"和"土地使用权证"。

身份证件是指身份证、工作证和户口簿。

资格证件是为查验交易双方当事人的主体资格,例如:商品房出售要查验出售方房屋开发经营资格证书;代理人要查验代理委托书是否有效;共有房屋出售需要提交其他共有人同意的证明书等。

其他证件是指出租房地产要查验承租人放弃优先购买权的协议或证明;共有房地产要查验共有人放弃优先购买权的协议或证明;中奖房地产要查验中奖通知单和相应的证明等。

第二步:向有关房地产管理部门查验所购房地产产权的来源,具体方式是查验产权记录,包括:

(1)原房主是谁,假如为共有财产,则应注意各共有人的产权比重及所有权形式。

(2)档案文号,即该宗交易的文件编号,假如查询者希望获得整份文件,可依此编号向有关方面查阅该份文件副本。

(3)登记日期,此日期为该宗交易的签订日期。

(4)成交价格,即该项交易的成交价。

(5)其他内容,例如房屋平面图等。

第三步:查验房屋有无债务负担。房屋产权记录只登记了房主拥有产权的真实性以及原始成交情况,至于该房屋在经营过程中发生的债务和责任则必须查验有关的证明文件,包括抵押贷款的合同、租约等,还要详细了解贷款额和偿还额度、利息和租金的来源,从而对该房地产有更深的了解。

另外,购房者还需了解的内容有:所购房有无抵押、房屋是否被法院查封等。

2. 二手房房龄几何谁人知

不少消费者在购买二手房后,发现自己所买的房子"老"了好几岁,造成财产上的损失暂且不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，所造成的心理阴影也让人难以接受。

二手房中介在登记房地产时，房龄基本上都由业主说了算，也不会去追根究底，有时更是有意模糊。由于每次办房地产证的时间与交易的时间有些出入，因此，几经转手的二手房的“芳龄”也就成了“雾里看花”。

众所周知，二手房实际房龄的长短决定着房屋的价值，同时也直接决定房屋的使用时间，超过一定年限的二手房，其价值自然大打折扣。

房地产证上的时间通常都不是正常房龄，因为房子盖好后不一定立刻销售，销售后不一定立刻拿证，这些原因经常会导致几年的误差。此外，如果房子经过二手或三手交易，房地产证体现的时间是最后拿证的时间，而并非房子建成的时间，所以，房地产证上的房龄很可能是不准确的。

土地年限就更不准确了，因为建楼和拿地并非同一时期，开发商拿到地后可能并不能立刻开工，再加上工期和销售，其拿地时间和房子建成时间最多可以相差 10 年左右。

如果想知道准确的房龄，最好的办法是到房地产管理部门查询底档，无论是单位建的房子还是商品房，都会在相应的产权部门登记，那是最准确的房龄。如果嫌麻烦，更简单的办法是找附近的老住户，他们一般对房龄比较清楚，相比房地产证和土地证要有效得多。

3. 二手房如何按揭贷款

第一步：选择目标房子，该房必须产权明晰。

第二步：选择一家银行指定的能够办理按揭贷款业务的房地产交易代理机构，并在该代理机构完成房地产价值评估工作，交纳房地产评估费。

第三步：买卖双方必须提供的相关资料。

第四步：去银行填写二手房按揭申请表。

第五步：银行将在 15 个工作日内完成贷款审批工作，如同意放贷则发给贷款承诺书。

第六步：买卖双方到房屋所在的市、县房地产交易管理部门办理房屋产权过户手续。

第七步：领到卖契后送交银行，银行划拨款项。

第八步：到房管部门办理房屋抵押登记、保险等手续，借款人按月还款付息，贷款本息结清后注销抵押登记，解除合同。

4. 二手房需交税费

包括：1.5% 契税；5.5% 营业税；中介公司平均代理费 2.5%；贷款、过户、律师、办证等相关费用，约为 0.5%；个税：相当于征收总房价款的约 8%。

相关费用合计：$1.5\% + 5.5\% + 2.5\% + 0.5\% + 8\% \approx 18\%$

(1) 如何计算二手房个税：

①个人出售已购公有住房：

应纳税所得额 = 售房款 - 住房建筑面积 × 4 000 元/平方米 - 合理费用

应纳税额 = 应纳税所得额 × 20%

②已购公有住房产权人补交土地出让金后变为出售商品房：

应纳税所得额 = 销售额 - 住房建筑面积 × 4 000 元/平方米 - 补交的土地出让金 - 合理费用

应纳税额 = 应纳税所得额 × 20%

③个人从市场上购买已购公有住房，并按规定补交土地出让金后变为出售商品房税额：

应纳税所得额 = 销售额 - 购买价款 - 补交的土地出让金 - 合理费用

应纳税额 = 应纳税所得额 × 20%

④个人从市场上购买其他商品房：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应纳税所得额 = 销售额 - 购买价款 - 合理费用

应纳税额 = 应纳税所得额 × 20%

(2)避税办法:

①假离婚:新政策规定,对个人转让自用5年以上并且是家庭唯一生活用房取得的所得,免征个人所得税,一般来说,夫妻俩的第二套住房在转让时就要交纳个人所得税。

②假赠与:对于继承和赠与房地产,业主不必交纳营业税及个人所得税,只需持双方的继承、赠与公证书,连同房地产证、身份证、户口本,到地税局直接办理完税手续即可。

③做低合同价:这是二手房市场买卖双方最常用的避税方式,通过在合理的范围内做低价格,买卖双方共同避开一定比例的营业税、契税和个人所得税。

(3)避税风险:

①假离婚:假离婚双方在办理离婚手续时,对财产的分割不会过多考虑,因此,一旦出现一方为了私利而拒绝复婚的情况,另一方则很难维护自己的合法权益。

②假赠与:由于赠与不是买卖行为,因此购买者无法办理贷款,只能一次性支付现金,这对于买房来说压力将会很大。而买方拿到房地产后,如果发生了质量问题,在法律上将不受保护,很难要求房主赔偿。

③做低合同价:买方日后转手时很容易造成纳税额增加,虽然暂时省钱了,但是长期来看可能是丢西瓜、拣芝麻,而且两个不同的价格也可能出现合同效力上的抵触。

5. 二手房经典杀价方法大全。

(1)多到几家房地产公司和楼盘去看,多比较,不要完全相信销售人员的话。

(2)最好买现房,不要买期房,因为拥有现房的开发商和炒家已经积压了很长时间,比较着急,而且可以观察现房房屋质量。

(3)针对开发商和炒家开出的房价一定要大胆地砍,先杀25% ~30%,可能会被说成是乱砍价,不要理会他们,只要留下自己的电话号码就行,他们会主动打电话找你的。几年前房价没有恶炒的时候,买房就是这样,完全是买房者说了算。今天买房市场也可以是这样。

(4)在房地产中介商那里千万不要与销售人员多费口舌,一定要直接与房主沟通,因为房主才是着急卖房的人。在比较了同类房的平均价格基础上,也应该先杀25% ~30%的房价,然后让他们打电话找你,千万不能自己先着急。

(5)通常,房主为了尽快销售出房子,可以忍痛砍掉20%左右的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇

家庭理财工具之——收藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 收藏品投资基本知识

收藏的概念和定义

“收藏”一词,人们并不陌生。然而,对于收藏的定义,人们却又有着不同的认识。

收藏是指人们把某些认为是美好的,或有特殊意义的自然产物和人类在社会历史实践中创造的物质文明和精神文明的各种载体,从不同角度,通过不同渠道,收(搜)集、整理,并妥善地保护、存放起来,用以观赏、研究、思考、追忆或供人鉴赏,从中得到愉悦、寄托,或解读其中贮存的信息,并获得知识,认识人与大自然的历史及其创造力的一种有意义的活动。

收藏是人们的自觉行为,也是一种文化现象。

收藏的目的不是为了买卖牟取经济利益,也不是为了使用、消费或贮藏备用。囤积物品为卖出赢利或以后使用者,称为“库存待售”(商品)和“贮藏备用”(用品),而不能称之为“收藏”。

收藏已不再是昔日的“玩物”,而是一种内容多样、全新的文化休闲和经济活动。然而,目前的民间收藏还存在着种种问题,如观念滞后、法规不健全以及收藏市场赝品充斥、商家的无序竞争等,这些直接影响到民间收藏的健康发展。

当前经济态势说“收藏”

观复博物馆馆长马未都认为:“我国历史上的收藏热统计起来大约有五次:第一次是北宋时期;第二次是晚明时期;第三次是大家熟知的康乾盛世;第四次是晚清到民国初期;第五次就是今天。今天的收藏热,我们每一个人都可以感受到它给我们带来的愉悦。”根据大致估算,广义的中国收藏者数量已经达到了7 000多万人,占全国人口的6%左右。据不完全统计,1990年以来,国内已有千余种收藏类图书公开出版,数十种收藏类期刊公开发行,百余种综合性报纸开辟了收藏类专版。

所谓“乱世藏金银,盛世兴收藏”。近年来,收藏品已经成为了继证券和房地产之后的第三大投资热点。事实上,国外的许多银行都将收藏品作为资产配置的重要组成部分,借此规避金融市场风险。

2005年1月21日,在中国收藏家协会举办的新年联谊会上,与会者一致达成这样的共识:“收藏与投资将获得双赢。”对于诸如此类的论断,我们一定不会感到陌生。因为许多资深收藏家,例如北京环碧堂文化艺术有限公司董事长李国胜早就指出:“收藏与投资的结合将会给收藏者带来丰厚的收益。”不过,收藏乐趣与投资回报的双赢,并非没有前提条件的。这个前提条件就是我们对“收益”的理解。事实上,收藏乐趣与投资回报能否获得双赢,在很大程度上正是取决于我们如何定义收益这个概念。如果我们简单地将收益理解为物质收益,即货币化的收入。在大多数情况下,收藏与投资就成了难以兼得的鱼与熊掌。因为收藏与投资实际上是两种很不相同的行为。假设一个人只是纯粹地喜欢收藏,那么他大可以完全不在乎这些收藏品的市场评价、交割能力和存世数量。只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要自己喜欢,能够给自己带来心理上的满足与精神上的享受,就完全足够了。可是,如果一个人想要投资收藏品,那么他在购买收藏品时,就不得不认真考虑这些收藏品的市场评价、交割能力、存世数量、品质高低和品相好坏等等。以便能在日后顺利转让,获得令人满意的物质利益。套用英国著名经济学家凯恩斯的一句话,我们可以将收藏与投资的最重要区别简要概括为:收藏是购买自己喜欢的东西,而投资则是购买别人感兴趣的东西。

也许有人会问,假如自己与其他人的偏好相似,那么收藏与投资岂不是就可以两全了?从表面上看,确实是这样。但事实并非如此简单。如果一个人购买的收藏品“别人感兴趣,自己也喜欢”,那么,我们很难想象,他怎么能够在收藏品的价格上涨之后,轻而易举,毫不犹豫地忍痛割爱?在大多数时候“买货容易卖货难”的收藏品市场上,一旦错失最佳的出货时机,购买收藏品所带来的物质收益显然就会大打折扣,甚至血本无归。但是,如果我们对收益的理解既包括货币化的收入这种物质收益,也包括心理上的满足与精神上的享受这类精神收益的话,情况就大不相同了。正如哈佛大学商学院教授凯夫斯所说:“收藏家总会珍惜自己通过拥有艺术资产所获得的快乐,并认为从收藏品上所获得的预期收益与常规投资的预期收益不同。”事实上,我们购买收藏品的终极目的并不是为了获得物质收益,而是希望获得快乐——这是以物质为基础,但又超然于物质之上的一种主观精神感受。正如浙江财经学院教授陈惠雄指出的那样:“人们的一切行为,最终都是为了实现各自精神上的快乐满足,无所不包的人类行为都是在一定的精神快乐需要支配下而产生的,都是为了实现一定的快乐满足而展开的。”换句话说,我们所要追求的并不是物质收益的最大化,也不是精神收益的最大化,而是包括物质收益与精神收益在内的快乐最大化。事实上,这才是我们购买收藏品的终极目的。在绝大多数情况下,只有当我们所追求的目标既包括物质收益,也包括精神收益的时候,收藏乐趣与投资回报才有可能获得双赢。否则的话,收藏乐趣与投资回报显然只能是鱼与熊掌难以兼得。

收藏品分类

随着社会发展、文明的进步,人们生活内容越来越丰富。生活环境变迁频繁而迅速,再加上人民生活水平逐步提高,古往今来繁杂的世界为收藏者提供了极为广泛而丰富的题材和物质基础。收藏的范围几乎扩展到人类生活的各个领域。为了便于收藏研究和收藏活动有序地进行,对收藏品进行分类归纳是必要的。现将具体的分类法加以概述:

1. 人文类收藏品门类

人文类收藏品分为历史文物类收藏品大类和近现代人文物品收藏大类。

(1)历史文物类收藏品大类,包括远古(史前)、上古(夏、商、周)、中古(秦、汉、三国、魏、晋、南北朝、隋、唐、五代、宋、元)、晚古(明、清)历代文物、古董、收藏品大类。具体有:

①石器类。如投掷器、砍砸器、石刀、石斧、石锛、石簇、石磨、石纺锤、石铲等旧石器和新石器。

②骨器类。如骨刀、骨簇、骨针、骨管、骨纺锤和骨饰品等。

③古陶器类。按陶质分为红陶、灰陶和黑陶类。按品种分如三足陶钵、平层陶碗、双耳陶壶、陶弹丸、陶纺轮、陶罐、陶盆、高柄豆、单耳陶杯等。

④古玉器类。包括最初的玉石制作的武器、工具、饰品和祭祀用祭器、礼器,如璧、瑗、环、琮、圭、璋、璜、玉刀、玉戈、玉戚、玉钺、玉玦、玉镯、串珠等。

⑤甲骨片类。如龟、鳖甲板、牛肩胛骨等。要特别留意的有文字、符号等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥青铜器类。如钺、戈、戚、矛、刀、鼎、尊、爵、俎、豆、觚及钟等，各种武器、工具、用具和礼器。

以上为远古、上古时期文物；中古、晚古文物收藏品类别主要有：

①竹、木简牍、文书类。

②历代圣旨、官文、文书、文件、契约类。

③历代古钱币类。历代石雕类。

④古建筑残留物类。

⑤历代书法、碑帖、字画类。

⑥历代（古）文具类。

⑦历代古乐器类。

⑧古代兵器类。

⑨历代家具类。

⑩古代漆器类。

⑪历代服饰类。

⑫历代古籍类收藏。

⑬历代金银器类。

⑭古代珠宝玉器、玉雕类。

⑮古代印章类。

⑯历代雕塑类。

⑰历代陶器类。

⑱历代瓷器类。

（2）近、现代人文类收藏品大类，包括清末—民国—现代，反映近、现代社会政治、经济、军事、科学、技术、文化、艺术、民风、民俗、生产、生活等各方面的收藏品大类。具体有：

①近代革命历史文物（含反帝斗争）类。

②抗日战争之文物、纪念品类。

③工艺美术品类。

④民间工艺品类。

⑤农、牧、副业、渔、猎及特种手工业生产的工具，有特色的生活用具类。

⑥手工纺织、印染、织锦、刺绣类。

⑦民情类收藏品类。

⑧手工编织类。

⑨少数民族手工艺术品类。

⑩反映科技进步的不同时期各类系列产品类。

⑪近、现代文具类。

⑫奖章类、证章类、纪念章及证书类。

⑬各种类票、证类。

⑭特殊时期商品供应票证类。

⑮邮品类。

⑯精美的包装纸类（含火花亚类、烟标亚类、糖纸亚类及其他包装纸亚类）。

⑰老照片类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑱各种类的模型类。

⑲各种玩具类。

⑳现代金、银、珠宝、玉器、首饰类。

㉑中、外钱币类。

2. 自然类收藏品门类

自然类收藏品分为地球及宇宙物质组成大类和生物标本大类两部分。

(1)地球及宇宙组成物质大类。包括：

①陨石类。

②各种矿物标本类。

③各种矿石、矿产资源类的标本类。

④各种成因不同和物质成分不同，结构、构造不同的岩石标本类。

⑤反映地球的各种动力地质作用现象的岩石标本类。

⑥千姿百态，璀璨缤纷的矿物晶体标本类。

⑦天然珠宝、玉石类(原石)标本类。

⑧观赏石类。

⑨古生物化石类。

⑩各地各类土壤类型标本类及砂样类。

⑪大陆各水体水样标本类。

⑫各种矿物、岩石的显微镜薄片类及各种砂样的显微镜薄片类。

(2)生物标本大类。包括：

①动物复原标本(模型)类。

②动物骨骼整体装架及动物头骨、角、牙类等的标本类。

③爬行类、鸟类的蛋标本类；蛋壳画及蛋壳工艺品类。

④各种形状、色彩美丽的贝壳、螺壳类、海生(如棘皮动物)外骨骼标本类。

⑤各种类蝴蝶标本类，各种类昆虫标本类。

⑥各种类植物的花、茎、叶和种子标本，植株整体标本。

⑦各种鸟类的羽类收藏。

⑧各种类动物植物的部分组织显微镜切片及细胞切片类。

⑨各种微生物显微镜薄片类。

以上分类远不是收藏内容的全部，而在这里提出的各种矿物、岩石的显微镜薄片类；各种砂样显微镜薄片类；各种动、植物的组织显微镜切片类和各种微生物显微镜薄片类。这些方面的收藏目前主要是在一些相关单位和科研人员中进行。但是，这是一个奇妙的世界，进入这个新的领域，我们可以更进一步更深入地认识自然，也认识人类自身，当然，还可以增长很多知识。

你会选择收藏品吗?

并非任何一件收藏品在市场上都看好，也就是说，并非每一件收藏品都适合投资。投资者必须从浩如烟海的收藏品世界中挑选出有升值潜力的收藏品。一般而言，适合投资的收藏品应具备以下四个条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 真

收藏品的真伪是最主要的投资条件。谁都知道，由于代笔、临摹、仿制以及故意伪造，收藏品鱼目混珠，在收藏品市场上花大钱买回假货，不但失去盈利机会，还可能血本无归。

2. 精

收藏品虽说由于其个性和风格不同。作品也不同；就一个艺术家而言，其一生的作品数量也是可观的，但其中不少是应酬之作，称得上是精品的并不多。

以精为条件选择所要投资的收藏品，并不意味着大家的一般性作品就没有市场。对许多中小投资者而言，根本无力问鼎大家一件逾百万元的作品，艺术大家的一般性作品也就有了市场。以精为条件选择投资品的原则是，在相同或相似的价位下，应尽量从其中挑选出最优秀的作品。这样，收藏品才具有较大的获利可能。

3. 全

如八屏条或四屏条的字画，缺少某一条幅，这种不全会极大地影响其升值的潜力。对于单件收藏品而言，有虫蛀等，均称为不全。此类收藏品卖价大打折扣，甚至无人问津，不适于投资。

4. 罕

在艺术史上，那些独树一帜的艺术品，是收藏投资的稀罕品。那些具有创新意义、开先河的收藏品也极有投资价值。如达·芬奇的《蒙娜丽莎》，乃稀世之珍品，根本无法计值。

对于收藏品投资种类而言，也是“物以稀为贵”。在社会大众还未意识到某一类收藏品的收藏价值之前，抢先进行收藏，不但收购的机会较多，而且收购价格较低。一旦该类收藏价值为社会大众所认同，收藏的难度就要大得多。而此时，抢先入市的投资者就可以高价售出他的收藏，凭借其独到的收藏眼光而获得巨大的投资回报。

与收藏有关的一些关键词

在从事收藏活动时，我们经常会遇到一些名词，为便于正确理解和准确应用，这里将几个与收藏有关的名词概念加以解释。因为有些名词用在不同地方，其含意不尽相同，这里讲的是用在收藏学方面时的含义。

1. 文物

指过去遗留下来的，在文化发展史上有价值的东西。如历代相传的文献、古物等。在世间代代相传或辗转的文物，称为“传世文物”。古墓葬、窖穴、地层中埋藏的，被后人发掘出来，重现于世的文物称“出土文物”。文物又根据它的社会、历史、科学、艺术等方面的价值和珍稀程度，划分为若干等级，如国家级、省级、市级；国家一级、二级、国宝级等。文物是国家、地方和个人收藏的重要内容。近一两百年来，由于帝国主义列强的侵略，我国大量文物被偷、盗、抢，流落国外。收藏保护国家文物，阻止流失，并追回流落异国的国家文物，是每个中国公民义不容辞的光荣责任。

2. 古董

又作“骨董”，泛指古代流传下来的器物，亦指珍贵、罕见的古物，或指古人遗留下来物品的精华部分。古董一词通常取后两种解释。一般认为“古董”因年代久远，已不结实，易于损坏，而一旦损坏，再就没有了，因而珍贵，必须特别小心对待。因此，人们常说：“古董玉器——不能碰！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 古玩

字面上的意思是“古人遗留下来的器物,一般为文人墨客所把玩”,然而这里却并非指一般“玩物”,而是历朝历代所遗留下来的宝物。“玩”是物品保存者观赏、揣摩,有研究、琢磨之意,而非“玩弄”。

文物指在文化发展史上有价值的东西,其中往往有较厚重的文化积淀,并且其体量可大可小。古玩系指历代遗留下来的“宝物”,可以被现世人“把玩”的,不一定有很厚的文化积淀,并且通常体量较小。秦始皇陵、故宫、皇帝圣旨、龙门石窟、佛像、马王堆一号墓出土的简牍、帛画等都是文物,不能简单地称“古董”,更不是“古玩”。唐伯虎画、南唐李后主的两方奇石“研山”、乾隆用过的玉扳指、汉代铜镜等也都是文物,同时也是“古董”,流落民间也可成为“古玩”;清代内画玛瑙鼻烟壶,明代瓷梅瓶、雕花木床,清代翡翠玉如意等皆可称“古董”,也可为文人墨客所把玩,作为“古玩”,但其中若没有多少文化积淀,即使年代久远,很贵重,却不能称“文物”。文物、古董、古玩三者有相近之处,但其收藏价值是大不相同的。

4. 金石

指古代镌刻文字,颂功记事的钟鼎、碑碣之属。“金,钟鼎也;石,丰碑也”。古代所说的金,非现代人所指认的黄金,而是指铜、青铜。金石亦指钟磬一类乐器。“金,钟也;石,磬也”。金石为金和美石之属。《大戴礼记·劝学》云:“故天子藏珠玉,诸侯藏金石,大夫畜犬马,百姓藏布帛。”金、铜、美石是为诸侯所喜爱并大量搜集、收藏的。

研究古代钟鼎彝器、碑碣石刻,考辨古今文字的一种专门学问,称为《金石学》。

“金石”,无论对于考古研究还是从事收藏,都是极为重要的一部分内容。

5. 收藏品

简称“藏品”,即被收藏的物品,它是收藏行为的客体。一个物品,它原来可能是商店中的商品、人们使用的工具、日用品、社会上流通的货币、凭证、武士手中的宝剑……它一旦被收藏,成为收藏品,它的身份、地位、用处全变了,不再作为商品买卖流传。精美的瓷碗不再用来盛饭菜,装东西;锄头不再用它锄地;崭新的百元大钞,即使手头再拮据也不会拿出来花掉,因为它有一个特殊号码,或是一张“错币”。它们将被珍藏起来,受到良好的呵护。即使它还有使用功能,但成为收藏品了,也就不再用它了。作为收藏品,其功能就是用来赏析、怡悦、引人深思和做历史的证据,情感的载体。作为深层次收藏,则不仅仅是对藏品进行鉴赏,更要做分析、检测、研究、鉴别真伪、解读信息,成为揭示人类社会或自然发展史中一些事件或历史片段真相的物证。

收藏品消费与投资需求分析

收藏品具有二重属性:既是消费品,也是投资品。事实上,收藏品市场之所以会出现,就是为了满足收藏品消费需求。收藏品投资需求的产生则是收藏品市场发展到一定阶段的结果。对于收藏者而言,无论是在河滩沙矿觅石,还是去古玩地摊寻宝;无论到乡村小镇淘金,还是赴博物馆里取经,都是让收藏者感到其乐无穷的事情。当然,收藏的乐趣远不止这些。

从某种意义上讲,我们可以将收藏品消费需求视为收藏品市场得以健康发展的最重要基础。如果在收藏品市场上,收藏品投资需求占据了主导地位,而收藏品消费需求所占比重太小的话,那么,隐含的风险是非常大的。近年来,中国当代艺术市场就是在投资需求的强力推动下屡创新高,日渐火爆的。但是,中国当代艺术市场本身缺乏消费需求的有力支撑,因此存在着非常明显的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后劲不足的问题。

2003 年,中国收藏品市场开始全面启动。与此同时,沉寂多年的中国当代艺术市场也得以苏醒。英国《金融时报》记者伯顿发现:"亚洲经济的迅速增长使得收藏成了一个热门话题。但这不仅是钱的问题。亚洲的新贵们希望重新找回他们的历史,表达他们的爱国热情。人们重新发现了历史悠久的收藏爱好的巨大魅力。"2004 年 10 月,香港苏富比首次举办了"中国当代艺术"专场拍卖会,成交额为 2 433 万元,成交率为 94%。2005 年 5 月和 10 月,香港苏富比又接连举办了两场以中国当代艺术为主的专场拍卖会,成交额分别达到了 4 355 万元和 7 416 万元,成交率分别为 88% 和 96%。同前一场相比较,每次都接近翻番,远远超过了估价。受此影响,2006 年 3 月,纽约苏富比在春季拍卖会上首次开辟了"亚洲当代艺术"专场拍卖会。在这场名为"亚洲"的拍卖会上,中国当代艺术独领风骚,不仅张晓刚的《血缘:同志第 120 号》、岳敏君的《狮子》和张晓刚的《航海员(女孩)》分别以 98 万美元、57 万美元、49 万美元的成交价位居三甲,而且名列成交价前 10 位的皆为中国当代艺术家的作品。1 323 万美元的成交额和 89% 的成交率,无疑意味着这场具有重大象征意义的拍卖会大获成功。

2008 年 3 月,事关中国当代艺术市场全年走势的纽约苏富比"亚洲当代艺术"专场拍卖会,以 2 321 万美元的成交额和 79% 的成交率给所有的市场参与者和观望者吃了一颗"定心丸"。国际买家的积极参与,总是给人以无限的想象空间。可是,就在不少人对中国当代艺术的前景信心十足的同时,也有一些人感到忧心忡忡,担心"中国当代艺术市场的价格冲刺已经告一段落"。因为在这个专场上,估价为 180 万 ~250 万美元的张晓刚作品《2001 年第 8 号》和估价为 50 万 ~70 万美元的蔡国强巨幅作品《自动扶梯:爆炸计划》皆意外流标,而张晓刚作品《绿军装》(估价为 150 万 ~250 万美元)和《血缘系列:大家庭第 8 号》(估价为 100 万 ~150 万美元)的成交价也都低于估价下限。事实上,随着近几年中国当代艺术市场的迅猛发展,关于中国当代艺术的"炒作论"、"泡沫论"和"垃圾论"一直不绝于耳。例如,艺术家朱金石就指出:"目前市场上卖出的 80% 中国当代艺术品以后会贬值"。艺术评论家高名潞也认为:"艺术品价格的高涨,其中自然包含很大的泡沫成分。"艺术评论家黄河清则坦言:"80% 的比例还是属于高估,在将来能留下 10% 都是不错的。更有可能 95% 都是垃圾。"就连最著名的中国当代艺术收藏家希克也谨慎地表示:"市场热得有点儿过,所有作品的价格都被抬高,无论是好的还是坏的,没有标准,统统飙升。我认为从目前来看好的艺术品价格并没有到位,大部分却超过了应该有的价值。现在这个市场还不会分析好的还是坏的这样的问题。因此,我现在只能去寻找一些还不是那么贵的艺术家作品。"

中国当代艺术市场是不是充斥着"泡沫",中国当代艺术会不会成为未来的"垃圾"? 在缺乏充分信息和未做实证研究的情况下,我们不敢贸然得出诸如"80%"和"95%"这样精确的结论,只好翻开美国当代艺术市场的历史来做一个参考。20 世纪末,美国艺术市场经历了从 1987 年的繁荣到 1990 年的萧条,许多艺术家的作品价格都下跌了 30% ~60%,而下跌幅度最大的几乎都是那些在 20 世纪 80 年代"一夜成名"的艺术家。波普艺术领袖沃霍尔说得没错:"每个人都能当上 15 分钟的名人。因为艺术世界就像一扇旋转门,艺术家转进去获得承认之后,转出来很快就消失得无影无踪。"事实上,美国学者科可纳的一项研究或许更具有说服力。他发现,"在今天创作和出售的绘画作品和雕刻作品中,只有 0.5% 在未来 30 年中能够保持市场价值"。这意味着,绝大多数当代艺术品都是经不起历史检验的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 家庭收藏品投资原则与策略

收藏品投资的基本原则

对于收藏者来说，制定一个切实可行的投资计划是至关重要的。从经验方面来讲，收藏品投资的基本原则主要包括以下四条：

1. 资金来源原则

总的来说，收藏品在变现方面存在许多难以避免的困难。因此，用于收藏品投资方面的资金，必须做好中期甚至中长期投资的准备，以便等待最佳的出货时机。许多理财专家都一致认为，在财务管理方面，应该遵循“三三制”原则，即把三分之一的可支配收入用于日常支出；三分之一的可支配收入用于风险较大的各种投资；三分之一的可支配收入用于风险较小的储蓄。对于收藏品投资而言，显然也应该遵循“三三制”原则，将三分之一或者三分之一以下的可支配收入用于收藏品投资。这样的话，即使收藏者投资失败，也不至于元气大伤。

2. 投资比例原则

根据收藏品投资的收益和风险的不同，收藏者在进行收藏品投资组合时，其组合一般应该由防御性投资和进取性投资两部分构成。二者的构成比例，一方面取决于收藏者对风险的偏好程度，另一方面则取决于投资资金的现状。如果收藏者是风险偏好者，或者收藏者进行收藏品投资的主要目的是获取高额利润，那么进取性投资占总投资的比例就可以高一些，例如占70%，而防御性投资占总投资的比例则可以低一些，例如占30%。如果收藏者是风险厌恶者，或者收藏者进行收藏品投资的主要目的是维持资金的现状，那么防御性投资占总投资的比例就可以高一些，例如占70%，而进取性投资占总投资的比例则可以低一些，例如占30%。

3. 投资对象原则

收藏者在选择投资对象时，应该遵循安全性和流动性的原则。所谓安全性，是指确保投资能够收回本金，并且获得预期收益的特性。如果投资对象的预期收益相同，但风险较小，就表明收藏品投资的安全性较高；所谓流动性，则表明了收藏品变现的难易程度。如果一件收藏品在收藏品市场上很容易流通交易，那么，这件收藏品的流动性就比较强。对于收藏品投资而言，把握好安全性原则和流动性原则是非常重要的。因为收藏品的安全性直接关系到收藏品投资的本金能否顺利收回，而收藏品的流动性则直接关系到收藏者能否比较容易地将收藏品成功变现。投资对象原则提醒收藏者在选择收藏品的时候，应该密切关注收藏品的投资安全和变现能力。

4. 小额投资原则

在收藏品投资的成本构成中，学习成本是一种不容忽视的重要成本。对于收藏品投资而言，无论是经验丰富的资深收藏者，还是刚入收藏界的初出茅庐者，都有可能由于收藏品投资的品质风险、品相风险、价格风险和保管风险，或者道德风险、偏好转移风险、交割能力风险和法律政策风险，而蒙受经济上的损失。因此，对于收藏者，尤其是正准备进行收藏品投资的新手来说，在投资的初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期先拿出小额资金进行尝试，逐步摸索收藏品市场的行情，慢慢积累投资操作的经验，当自己熟悉情况以后再增加投资的资金，用少交"学费"的方式，尽快掌握入门的重要途径。尤其需要提醒收藏者注意的是，关于收藏的许多经验性知识，在很大程度上只能通过个人的直接体验才能获得。对于这些经验性知识而言，希望简单地通过对相关文献的阅读就将其扎实掌握，实际上是困难重重。

总而言之，收藏者应该根据自己的实际情况，制定切实可行的投资计划，并且在计划实施的过程中遵循以上的基本原则，切忌随波逐流。只有这样，收藏者才能在最佳的时机，以最好的方式，担最小的风险，获最大的收益。

收藏品投资的主要策略

对于收藏者而言，究竟应该如何进行收藏，才能更好地兼顾收藏乐趣和经济回报呢？我们不妨以书画为例来总结一下收藏品投资的主要策略。

1. 喜欢收藏，才去购买

如果收藏者仅仅希望通过收藏而实现投资获利的目的，最好趁早打消这个念头，以免蒙受经济上的巨大损失。因为无论是从事哪种方式的投资，如果投资者希望提高获胜的概率，都要多学习多思考、多研究、多分析。这是很容易被忽略的隐性投资成本。如果收藏者喜欢书画的话，让他花费大量的时间欣赏和研究书画，应该是一种享受。如果收藏者毫无兴趣的话，这将是一个成本高昂，并且效果不佳的痛苦过程。因此，对于收藏者来说，不仅应该关注收藏的经济回报，而且应该重视收藏的巨大乐趣，才能真正实现快乐收藏，并且不时获得意外收获。收藏既可以带来经济收益，也可以带来精神收益。从某种意义上讲，这正是收藏品投资迥异于证券投资和房地产投资的重要特点，也是人们热衷于收藏的重要原因。正如有人所说："收藏本身就是财富积累的过程。"对于收藏者而言，将目光专注于收藏本身所带来的不经意回报，在很多时候都远远高于将眼光专注于投资本身所带来的预期回报。

当然，不同的收藏者也许会选择不同的收藏品投资策略。例如，从 1993 年开始投资油画和国画，在中国资本市场有"法人股大王"之称的新理益集团董事长刘益谦的收藏品投资策略就值得称道。虽然在"2008 胡润百富榜"上名列第 261 名，拥有 30 亿元资产的刘益谦坦言自己根本不懂收藏，但他在收藏品投资上已经花费了几亿元的资金。他投资收藏品的初衷，"一是因为好奇，二是因为它也是暴利的一个门类"。刘益谦回忆道："刚开始的时候，因为不懂所以就去请教专家，结果这个专家说是真的，另一个却说是假的，最后发现，原来很多专家都是有目的性地对你评说东西的真假。"因为"这个市场对你说假话的往往是熟悉的人，因为一个不认识的人对你说他有一件老东西，是没有人会相信的，就好像我自己拿着拍到的东西去南京路，和人家说卖 200 块，一定没有人相信，也没有人会买"。由于对收藏品市场混乱感到不满，刘益谦干脆抛开鉴定专家和经纪人，在拍卖前他也根本不做"功课"。他认为："做充分'功课'的人去买东西，一定是抱着捡漏的心理去的。我不需要'捡漏'，只挑贵的、有很多人竞拍的东西买。因为有人和你争，就说明这件东西好。"2005 年，刘益谦在接受《中国证券报》记者采访时表示："我确实从股市挣了不少钱，但是在我所有投资中，要讲回报率最高的当属艺术品，去年我花 60 万元买了陈逸飞一幅油画，现在的市场价最低 300 万元。"

2. 关注特点，选择精品

厦门市美术馆馆长白磊曾经说过一句很经典的话："十个优点不如一个特点。"对于收藏者而言，这句话非常重要。因为书画收藏的关键，首先在于选择优秀的艺术家。如果一幅书画没有特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，缺乏个性，风格不明，就很难体现出艺术家的典型艺术风格，也很难在艺术界和收藏界引起广泛的关注。

当然，在“选人”的问题上，收藏者应该特别注意两点：一是优点与特点的关系，二是名气与实力的关系。虽然我们承认，“十个优点不如一个特点。”但这并不意味着，一件只有特点，而没有优点的书画作品就是好作品。事实上，优点是特点的基础。没有优点，只有特点的书画就如同“无源之水，无本之木”，同样缺乏收藏价值！在收藏品市场上，那些为了引人瞩目而故弄玄虚创作出的“穷山、恶水、败花、丑树、危房、傻人”就尤其值得警惕！因为这类作品经常会令人眼睛一亮，但一年半载之后便在市场上踪迹全无。因为仅有特点，缺乏优点的书画，同样很难经受得起市场的检验！

此外，艺术家名气与实力的关系也是需要注意的重要问题。对于书画而言，艺术家的名气大小是影响书画作品价格的重要因素之一。有的业内人士甚至认为：“不管谁当了书法家协会的主席或者副主席，他的书法作品价格总会上扬。”例如，2005 年 12 月，在河南省书法家协会主席张海当选新一任的中国书法家协会主席之后，他的书法作品价格也几乎随之飙升了 1 倍左右。一些评论家在预测张海书法作品的价格走势时，甚至将他担任中国书法家协会主席的任期长短，也作为影响其书法作品价格变动的重要变量之一。

问题是，对于绝大多数艺术水平还没有最终盖棺论定的艺术家来说，名气实际上是一个动态而微妙的变量。收藏者在选择艺术家及其书画作品的时候，必须首先明确判断这位艺术家究竟是名副其实，还是徒有虚名。在此基础上，再选择精品力作。值得一提的是，中国书画通常是以尺幅论价的。因此，在其他条件相同的情况下，名气越大，作品越精，尺幅越大，价格越贵。对于收藏者而言，在资金数量有限的约束条件下，如果必须有所取舍的话，宁愿舍尺幅，也要取名气，选精品。一般来说，2 平方尺以内的书画作品都属于小幅作品。因此，类似尺幅的镜片、手卷、扇面、册页都是收藏者特别值得关注的对象。

3. 多看多问，做足功课

就每一位艺术家的艺术成长历程而言，大致可以分为学习期、成熟期、巅峰期和衰退期。每一个时期都有各自的特点。从收藏品市场的实际情况来看，书画作伪的名目繁多、五花八门，既有作伪者自书自画冒充而成的（具体可分为摹、临、仿、造四大类）；也有作伪者以旧作改头换面、移花接木而成的（具体可分为改、添、减、割，等等）；还有妻子为丈夫代笔而成的，弟子为老师代笔而成的，儿子为父亲代笔而成的；更有作伪者利用现代高新技术仿真印刷而成的。与此相对应的是，书画鉴定至今仍然没有被学术界和收藏界公认的鉴定方法，大多依靠鉴定专家的经验和眼力。

正如艺术家唐云所说：“鉴别真赝，也不是什么神秘莫测的事，最根本的一条就是‘熟悉’，一切犹如每个人对自己熟悉的朋友，即使他在隔壁房间谈话，一听话音，你就能辨认出是‘何许人也’，鉴定是同一道理。”因此，收藏者必须多看多问，做足功课，才能尽量减少“打眼”的风险。当然，由于书画鉴定所涉及的问题相当复杂，无法在此展开，只能点到为止。

4. 不怕买贵，就怕不对

在收藏界流传着这样一句话：“艺术赝品的交易，赚钱仅次于贩卖军火和毒品。”虽然这种说法不免有些夸张，但是很有几分道理。为了牟取暴利，古今中外都存在着大量伪造收藏品的现象。我们甚至可以认为，品质风险是收藏国画的最大风险。在全国各地的收藏品市场上，唐伯虎的美人、郑板桥的竹子、徐悲鸿的奔马、齐白石的群虾……举目皆是。有时候，店主甚至会在刚刚卖出一张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书画后，就立刻从柜台内取出一张完全一样的“名人书画”挂上墙去。

故宫博物院研究员杨新指出，我们现在正处在中国历史上的第四次书画作伪高潮（前三次书画作伪高潮分别发生在北宋后期、明代后期，以及晚清至民国初年）。而且，第四次书画作伪高潮“其来势之迅猛、‘从业’人员之众多，赝品伪作毫不羞涩地招摇过市，更是人们所始料不及的”。从某种意义上讲，事实确实如此。现在的书画作伪，已经发展到了专业化运作，流水线生产，产业化经营的程度。一些收藏品经营机构甚至明码标价地销售高精仿名家书画。（见表 1）

表 1　浙江省某画廊“高精仿近现代名家大师书画精品价目表”

作者	尺寸	类别	价格
启功	46×68 厘米（中堂）	书法	300 元
启功	34×186 厘米（对联）	书法	500 元
沈鹏	46×68 厘米（中堂）	书法	300 元
林散之	34×136 厘米（条幅）	书法	600 元
王墉	34×136 厘米（条幅）	书法	600 元
刘炳森	34×136 厘米（条幅）	书法	600 元
王西京	68×68 厘米（斗方）	人物	500 元
范曾	46×68 厘米（中堂）	人物	400 元
齐白石	46×68 厘米（中堂）	花鸟	300 元
白雪石	46×68 厘米（中堂）	山水	400 元
徐悲鸿	50×100 厘米（中堂）	奔马	500 元

资料来源：马健——《收藏投资学》，中国社会科学出版社 2007 年版。

以某书画作坊批量制造何海霞款《华山看云图》的过程为例，6 位各有所长的画师在画案前一字排开，人手一张同样尺寸的宣纸。从近景开始，有的专职打稿勾线，有的负责山石皴擦，有的专画树木枝干，有的进行点染收拾。中景远景，如法炮制。最后，由一位经验丰富的画师渲染上色，略作修改。“三分画七分染”，再题上“何海霞”的大名，盖上“何海霞”的图章。不到半天，6 幅《华山看云图》就大功告成了。由此可见，对于收藏者来说，规避购买国画的品质风险是至关重要的，正所谓“不怕买贵，就怕不对”。

5. 不用多买，但要买好

在资金有限的约束条件下，收藏者必须处理好质与量的关系，在不能两全的时候，最好选择重质轻量。2005 年 7 月，以 1568.8 万英镑的天价将元青花鬼谷下山图大罐收入囊中，并以此刷新了中国收藏品拍卖成交纪录的英国著名古董商埃斯肯纳茨，曾经将自己多年来的收藏经验总结为：“不用买多，但要买好”。他将中国收藏品比作一座大花园，虽然精彩纷呈，风光无限，但真正的赏花人要懂得取舍。埃斯肯纳茨深有感触地表示：“没有必要买所有的鲜花，只需将最美的收入囊中。当然，有时也要问一下园丁。”

事实上，对于高瞻远瞩的收藏者来说，“不用买多，但要买好”几乎可以说是一个共识。以大收藏家张伯驹为例，如果就收藏的数量而言，张伯驹的古代书画藏品数量，远远不及吴湖帆、庞莱臣等收藏家。但是，如果以收藏的质量而论，张伯驹则绝不在他们之下。他所收藏的晋陆机的《平复帖》、隋展子虔的《游春图》、唐李白的《上阳台帖》、唐杜牧的《张好好诗》、宋黄庭坚的《诸上座帖》、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宋赵佶的《雪江归棹图》、宋赵伯驹的《白云仙图卷》、宋杨婕妤的《百花图卷》、宋马和之的《节南山之行》和元赵雍的《五家合绘》等中国古代书画，就都是国宝级的珍品。与张大千并称为“南张北溥”的艺术家溥儒也曾宣称，自己收藏的晋陆机的《平复帖》和唐韩干的《照夜白图》就可以抵得上张大千当时的所有书画收藏，完全可以说是“以一抵百”！

从稀缺性的角度来讲，平庸之作易得，精品力作难求。一件精品力作的诞生，同艺术家创作时的积累、状态、灵感和情绪等因素关系密切。从某种意义上讲，即使是艺术家本人也不能完全随心所欲地创作出精品力作。从收藏品投资的角度来看，在资金有限的前提条件下，收藏国画实际上并不是以数量取胜的。因为即使同为艺术家的真迹，精品力作与平庸之作的区别依然不小。如果收藏者花 1 万元买一幅艺术家的应酬之作，几年之后可能会升值到 2 万多元。假如收藏者花 5 万元买同一位艺术家的精品力作，几年之后也许会升值到二三十万元甚至更多。这就是说，即使是同一位艺术家的作品，平庸之作和精品力作的升值潜力也是大相径庭的。从某种意义上讲，我们甚至可以认为，如果一位艺术家的作品整体行情上涨，他的精品力作一定会成为领涨的“头羊”；假如一位艺术家的作品整体行情盘整，他的精品力作也很有可能会逆市缓涨；倘若一位艺术家的作品整体行情下跌，他的精品力作则可能成为抗跌的堡垒。由此可见，对于收藏者来说，在资金有限的前提条件下，收藏国画不必贪多求全，即使只收藏有一幅国画，但这幅画是名家代表作，照样以一抵百，傲视藏界。

6. 名家名品，悉心珍藏

总的来看，我们可以将一位艺术家的艺术生命周期分为学习期、探索期、发展期、成熟期、鼎盛期和衰落期（变法期）。即使是吴昌硕、齐白石、任伯年这种“名家”地位毫无争议的艺术家，在他们的学习期、探索期、发展期和衰落期也可能创作出不少平庸之作。就算是他们在成熟期和鼎盛期创作出来的作品，同样可能由于各种原因，例如状态不佳、疲于应酬或者病痛缠身而创作出一些有失正常艺术水准的应酬之作（见图 1）。因此，同为名家真迹，也应区别对待。

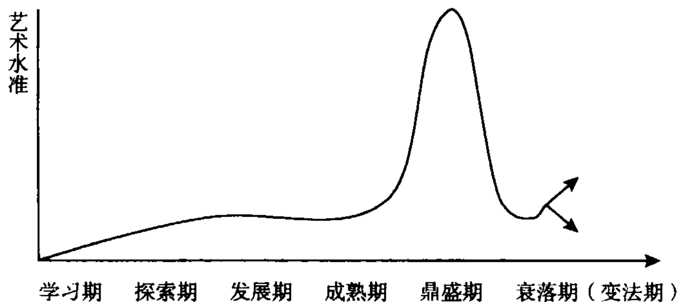


图 1　艺术家的艺术生命周期示意图

1992 年，深圳收藏者杨玉以 16 万元的价格买到了一幅傅抱石的国画真迹《雨花台》。傅抱石是我国“新山水画”的代表人物。由于长期对真山真水的体察，傅抱石的山水画章法新颖，画意深邃。他善用浓墨、渲染等技法，将水、墨、彩融为一体，达到滃郁淋漓，气势磅礴的效果。傅抱石在继承传统的同时，还融合日本画的技法，并受蜀中山水的启发，推陈出新，独树一帜。他以皮纸破笔绘山水，用散锋乱笔画山石，创造了独特的“抱石皴”画法，称得上是开宗立派的一代艺术大师。1965 年 9 月 29 日，傅抱石因脑出血突发溘然长逝，享年 62 岁。据估算，他的存世国画数量不到 500 幅。

杨玉花了大量的时间来研究傅抱石的国画及其投资价值，通过深入研究，她日渐坚定了长期收藏的决心。杨玉收藏的这幅傅抱石的《雨花台》为 9.2 平方尺，创作于 1963 年，是傅抱石艺术成熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的代表作。描绘的是大炼钢铁的情景，时代特征很突出。就画法而言，傅抱石的这幅《雨花台》将“点法”和“皴法”有机地结合在一起，使水、墨、色浑然一体、相得益彰。从章法上看，也具有傅抱石国画的典型特征。除了傅抱石的题跋、钤印以及6枚原藏家的收藏印外，还有傅抱石之子傅二石的题字——“此祯系先父抱石一九六三年所作，傅二石题”。按照2008年傅抱石国画每平方尺40万～70万元的平均价估算，这幅9.2平方尺的《雨花台》的市场价约在500万元左右，16年间增值30余倍。在这16年间，随着傅抱石国画价格的一路走高，不知杨玉有过多少次转让的念头，但对于特征明显的名家名作而言，中长期收藏的收益率或许会更高。

收藏品投资的常见误区

我们同样以书画为例来总结一下收藏品投资的常见误区。对于收藏者而言，在进行书画投资的时候，也有几个需要注意的问题。

1. 确定真实价位

在收藏品市场上，书画价格是很微妙的。销售的渠道不同，价格就大相径庭。艺术家本人的润格、画商的销售价、拍卖的落槌价和收藏者间的串货价都是大不相同的。以画商的销售价为例，“标价”与“售价”可能相差三四成。以拍卖的落槌价为例，真迹的落槌价和赝品的落槌价，投机者的“跟风价”和收藏者的“保留价”，炒作者在造势期的“拉升价”和弱市期的“护盘价”，也都是收藏者需要仔细分辨的。

在收藏者准备购买书画的时候，最好综合参考艺术家本人的润格、画商的销售价、拍卖的落槌价和收藏者间的串货价。如果差价太大的话，千万不要轻易认为其中差价有利可图，应该保持一点清醒：为何只有你发现了套利机会，而别人都视若无睹，置若罔闻？还是这种价差只是表面现象，价差的背后很可能大有猫腻。

2. 分辨真假名家

对手收藏者而言，书画名家之作自然是首选。但是，名家也分两种：一种是名副其实的名家，还有一种是徒有虚名的名家。从美术史的角度来看，真正的名家通常都需要百年以上的艺术检验和市场检验，才能确立其名家的地位。而在当今的收藏品市场上，徒有虚名的名家占了非常大的比例。

在选择名家的时候，收藏者尤其需要注意两类名家。一类是在文化部门、艺术院校、美术团体等机构中位高权重的名家。这类名家的知名度和影响力在很大程度上并非来自于其作品的艺术价值，而是来自于其社会地位和职位高低。另一类是被各大媒体宣传，各种头衔一大堆的名家。如果我们发现，艺术家知名度的提升几乎完全是近几年媒体宣传和活动推广的结果。那么，我们就有理由怀疑，连篇累牍的宣传和环环相扣的推广很可能是筹划已久的炒作行为。如果收藏者分辨不清媒体和评论家的胡乱吹捧，跟风购买这种坐上火箭而一炮走红的名家之作，很可能会因一时的糊涂而被深套其中后悔不已。

3. 警惕书画创新

纵观美术史上的书画名家，例如齐白石、潘天寿、傅抱石、李可染，他们的成功大都是因为能够在继承传统的基础上推陈出新，“学古而不泥古”。然而，书画创新的前提是继承传统，没有深厚传统为基础的创新，只能是“无源之水，无本之木”。举例来说，曾经在书画创作中流行一时的撒盐法、揉纸法、滴水法、水冲法、喷涂法、印叶法、弹矾法、弹粉法、木纹拓印法、豆浆喷洒法等五花八门的创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新技法，就都如昙花一现，早已悄无声息了。

此外，题材单一内容重复，仅在某方面略有新意的艺术家，例如被冠以“兰王”、“猴王”、“牡丹王”之类虚衔的艺术家，也是收藏者应该敬而远之的。因为据经验观察表明，很少有艺术家因为仅仅擅长一种题材的创作而跻身名家之列的。不仅如此，这类只擅长某种题材的艺术家，其作品常常内容单一，自我重复，甚至是流水作业，批量生产。从某种意义上讲，与其称其为艺术品，不如称之为工艺品。对于诸如此类的所谓书画创新，作为家庭收藏最好都敬而远之，少碰为妙。

藏品并非越老越值钱

很多收藏爱好者认为，年代越久的收藏品就越值钱。这其实是一个误解。藏品的收藏价值主要体现在历史文化价值、稀罕程度和工艺水平上。一些高古陶器，尽管有数千年的历史，但因其存世量大、制作粗劣，其价值远远低于后世的一些精稀藏品。汉代、唐代一些存世量很大的铜钱，今天在市面上不过几毛钱一枚。而一些现代工艺的翡翠器物，却能卖到数十万元。

收藏界有这样一个说法，当时就很值钱的东西，现在仍会很值钱；当时不值钱的东西，现在还是不值钱。

明清时期，皇帝集中了全国最优秀的制瓷人才到景德镇，专为皇家烧制瓷器。这一时期的官窑瓷器不计成本，极为精良，在当时就身价不菲。在近年的一些拍卖会上，明清官窑瓷器的精品动辄拍出数千万元的惊人价位。而一些民用陶器、瓷器，因做工较为粗糙、没有什么工艺价值，当时也只卖几文钱一个，直至数百年后的今天，其收藏价值仍然不高，只有三五十元一件。

收藏品的价格弹性很大，即使是同一件收藏品，其价格也会因人、因地、因时而异。有的藏品可能收藏价值并不高，但有人为了寄托某种特别的感情，有人为了配齐系列藏品中的缺品，却视其为珍宝，不惜以大价钱购得。

由于各地的收藏氛围、购买能力不尽相同，一件藏品在不同场合的“身价”可能会悬殊。“地区差”因此便成为精明商人的生财之道。例如：某国画大师的一件作品，多年前在一般小城市的拍卖会上成交价仅 1 万元，在大城市则拍出了 6 万元，再拿到北京，成交价变成了几十万元。

收藏是件很奇妙的事，被人称为花钱的“无底洞”，有多少钱都能投进去；但同时也有人说，钱少照样能搞收藏。其中诀窍就在于要学会以藏养藏，即以有限的资金投资于有升值潜力的藏品，在适当的时候兑现收益，再进行下一次投资。

日积月累，收藏的资金投入才会逐步减少，但藏品却会逐步增多。

古玩收藏全攻略

最近发生在京城的一则趣闻：一位外地“大款”在某艺术品市场一次买下价格 7 位数人民币的“清代”文房用品。几天后要求退货，卖家自知货“潮”，按照规矩收了几万元“手续费”后答应退货。

1. 戒冲动

投资，是理性行为，是建立在对投资领域丰富经验和对投资项目充分论证基础上的。自己本身就外行，又没有冷静研究和咨询的过程，风险可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艺术品投资也是同样道理。而且,艺术品还有它的特殊性。可以说,它基本上“拒绝”外行投资。如果你不真心热爱艺术品,不以追求美的情感去接近它,不多年浸润其间,把辨析其艺术价值和真伪优劣变成一种近乎本能的感觉,而只以买彩票的心理想一夜之间靠它发财,这是不现实的。而冲动,恰恰来自这种无知。据说那位“大款”在从银行打款的过程中,曾有人不止一次提醒他当心,他却一点也听不进去,因为他一直处在极度兴奋之中。

2. 戒侥幸

收藏圈子里有个人人都说的话题:“捡漏儿”。所谓“漏儿”,是指某件艺术品价格严重背离价值。这是社会环境影响和买卖双方心理与能力错位造成的。而“漏儿”只可能发生在内行之间,它实质是买卖双方艺术鉴赏力和市场洞察力的角斗,而赢家一定是“道行”更深的买主。因此,在艺术品市场,“漏儿”永远有,但却永远不属于外行,因为连真假都尚难分辨,根本就不可能看出什么是“漏儿”。

3. 戒轻信

对古代艺术品的选购,“过来人”有一句箴言:“谁的话也不能全信。”意思是如果你没练就一双火眼金睛,对要买的东西能拿七成主意,就算专家在旁,也照样会有风险。因为专家也有局限性,走眼的事就难免发生。而那些卖主的话,就更要大打折扣,应遵循的原则是:只看货,不听话。越是信誓旦旦地说,越要提高警惕。某拍卖公司收货的职员对某古董店老板说:“给我点货呀,新的都没关系,只要到位。”这个“到位”当然是指仿品乱真的程度要“到位”。

4. 收藏古玩“五有”

有识——刚入门的收藏者要多听行家的评价,多研究相关资讯,对古玩年代、材质、工艺、流派、真假进行深入细致地了解、鉴赏和识别。

有闲——收藏古玩是靠日积月累、积少成多,最终形成个人的藏品风格,因此收藏者必须要有充足的时间,并学会合理安排时间。

有胆——俗话说,“古玩无价”,保值增值的古玩大多都是珍品,价位偏高。这就要求购藏者有超前意识,有足够的胆量。若遇珍宝,一定要有魄力。

有缘——一件让人爱不释手的古玩珍品,往往可遇不可求。这就要求购藏者必须善于把握时机,多与古玩市场的摊主交朋友,及时了解市场行情。

有钱——工薪阶层的收藏爱好者大多资金有限,不妨每月固定拨出一笔经费,日积月累,不断提高收藏的档次和成功率,并采取以收藏养收藏的方式,随时纳精汰次,变没钱为“有钱”。

5. 收藏古玩要系列化、专业化

钱少有钱少的玩法,钱多有钱多的玩法。收藏不只限于古玩,“今玩”同样可纳入收藏视野,关键在于“用心”。如“文革”瓷、酒瓶、钥匙扣、烟灰缸、糖纸……只要走系列化道路,便大有文章可做。某古玩城曾展出一位玩家的藏品。他没有雄厚的资金,于是专门收藏各式各样的绣花针,从古到今,已成系列。即使有一定经济实力的玩家,也不要见什么买什么。可以投资一些大件,但无论字画、铜器、瓷器等,都得钻研透,努力向专业化方向发展。

总之,艺术品市场的水很深,喜欢游泳的人可以从“浅水区”练起,逐渐游向“深水区”,经年冲浪,乐此不疲,在艺术欣赏中受陶冶,练悟性,在学习与研究中逐渐丰富藏品,如此数十年如一日,慢慢你就会发现,投资在不经意间就实现了,而且回报甚丰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 各种收藏品投资收藏要领

钱币类收藏品投资要领

1. 收藏古钱币的基本知识

要想涉足古钱币收藏领域并且有所作为的话，必须不断充实、丰富自己的相关专业知识。古钱币专业知识的丰富关键要解决下列问题：

(1)品相评级

钱币的价格与品相等级密切相关。同一种钱币，若品相有差异，则价格相差极大。所以，对一枚钱币品相的判别十分重要。这种判别必须根据具体情况来定，不能一概而论。我国目前还没有统一、规范的评定标准，通常只能以交易、投资双方共同认可的等级标定。要提醒收藏者的是，千万不要盲从一些书籍上所谓的“权威”评级。

(2)真伪鉴别

这个问题对于古钱币、金银币来说尤其重要。要解决这一问题，首先要对钱币的发展演变过程有一个比较清晰的脉络。若具体到一枚钱币，主要从该币的出土(发行、流传)地点、时间、品名、图文等方面进行综合评审。真伪鉴别要多看图谱资料，对各种钱的特征、材质需铭记在心。

其次要多接触实物，认真把玩，仔细揣摩。对于钱币真伪，要慎下结论，以免错失良机或蒙受不必要的损失。当然，钱币鉴别，特别是古钱币的鉴别是相当困难的。要达到一定的水平，非得有一个日积月累的学习实践过程不可。在投资过程中，若对某些珍稀钱币拿不准，要向钱币专家或钱币学会寻求帮助。

(3)币价评估

钱币的股价一般取决于该币的稀缺程度、品相、供求关系、面值、历史内涵、艺术水平等方面，它是一个随时都在调整变化的要素。如何才能较为准确地估价是一个难题。只有以当前市场同类品种钱币的成交价作为参考，综合其他因素(如国际市场变化情况、币品品相)估价，并得到供求双方的认可，才可得出一个较为现实的估价。“闭门造车”式的价格标定只能得出一种理论价格，需要市场来校正。

钱币是社会历史的化石。因此，如要收藏、研究钱币，就应纵横古今，学习历史、政治、经济、文化、军事、艺术等方面的知识，诸如秦始皇统一度量衡，统一货币；王莽新朝时期的四次币制改革；唐王朝安史之乱及其“得壹”、“顺天”钱币；北宋中期出现的“交子”是中国也是世界上最早的纸币；清代咸丰帝病死后，慈禧太后发动“辛酉政变”，使“祺祥钱币”踪迹难寻……如没有丰富的文史知识，就难以断代，难以辨伪，进而无法研究钱币的文物价值。

2. 收藏古钱币的讲究

收藏古钱币是有一些讲究的，那么，具体有哪些讲究呢？

(1)发行时间早

一般说来，钱币距今越久远，其价值就越高。唐代以前、五代十国以前甚至商周以前的钱币，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值渐高。但也有少数例外的，如汉朝的五铢钱，因流通时间长（有600余年），铸量多，存世量大，价格也就很低。相反，“成都交子”（公元1023年印制）虽时间较后，但因距今近千年的纸币不易保存而极为罕见，故价值极高。

（2）存世量少

有的朝代、少数民族政权、流亡政府、农民起义政权存在的时间短，铸币存世量极少，故而弥足珍贵。如四川李顺所铸“应运元宝”、“应感通宝”，太平天国铸的金币等，都属于稀有古钱币。

（3）流通时间短

如四川铸的各类“马兰钱”铜币，张献忠占领成都后所铸的“大顺通宝”，存世量极少，尤其是金、银、铜制作的“西王赏功”钱。就各朝代而言，元代和金代发行的钱币较少。

（4）历史地位高

如1984年发掘出土的西夏“光定元宝”篆、真书体对钱，至今仅存1枚的南唐的“大齐通宝”、“保大元宝”，西汉的“国宝金匮直万币”等，不但数量稀少，而且能承上启下，弥补断代，填补钱币历史空白，具有十分显赫的历史地位，被称为“无价之宝”。

（5）样币、试铸币

如民国十八年铸的孙中山地球1元币，试铸孙中山6种侧面像银币、三帆1元银币、袁世凯签字版银币等均未发行或发行量极少。还有一些试铸币、样品币、贡品币、未采用币等，根本就没流通过，所以价值极高。特殊钱币，如“安古柏金币”、“徐世昌金币”、“大清金币”、“唐继尧金币”、“曹锟金币”、“段祺瑞金币”等，时间短，发行量小，性质特殊。还有宫廷中常用的“娱乐钱”、“赏赐钱”、“供养钱”、“生肖钱”、“吉语钱”、“咒语钱”等“花钱”，这类钱币因涉及宫廷秘籍、宗教、习俗、历史、地理等而受到关注。还有布刀钱、蚁鼻钱、腰牌钱（南宋）、私造钱等。

（6）背字、背纹钱

古钱币的背面多为光面（明清除外），而有些钱币背面有字、文、图和日、月、星、云等，如“祥符元宝”、“洪武通宝”。

（7）错版币、残次币

如江苏中花“光绪元宝”10文铜币合背、合面币，福建官局“光绪元宝”10文合背、合面币等，这些钱币一般比合格币的价值高10倍左右。

3. 收藏古钱的途径

一般来说，收藏古钱币有以下几个途径：

（1）到市场去购买

目前，我国各大城市都有了古玩商店、钱币市场甚至专门的古钱币市场。全国许多旅游城市在出售旅游商品的同时也都兼售古钱币。售卖古钱币者有多种：有古币贩子；有偶然在古墓或遗址中捡到古钱币拿来出卖的农民；有祖上有人集币，去世后子女不懂也不爱惜，拿出来卖的。

（2）借外出、旅游之机把古钱币带回来

例如去西安即可捎回“半两”、“大泉五十”、“货布”、“永昌”等钱币；到郑州可买回“顺天”、“得壹”、“安邑一”、“安邑二”等稀见品；到广西、云南一带可批量购回“洪化”、“昭武”、“永历”、“兴朝”、“唐继尧银币”等钱币。

（3）到农村和边远城镇去搜寻

我国有几千年的文明史，不少农村城镇居民藏有先辈使用过而遗留下来的古钱币，如有心去收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集，只要方法得当、肯下功夫，肯定会有所收获。另一方面，农民因为取土盖房、修渠、翻地等，也常会发现一些窖藏的古钱币。

(4)广交朋友，互通有无

凡集币者都有几个泉友，有本地人，也有外地人。一个集币者要想提高水平、开阔视野，没有泉友的帮助往往是不行的。

4. 钱币增值的奥秘

钱币可分很多类。从形态上看，可分为纸币和硬币(即金属币)两大类，硬币又可分为贵金属币和普通金属币。从国别上看，可分为中国钱币和外国钱币；从时间上看，可分为古代钱币、近代钱币和现代钱币。以中国钱币而论，古代钱币一般是指清朝之前历代发行的以方孔圆钱为主体的硬币；近代钱币是指民国以来各个割据政权所发行的纸币和铸币；现代钱币是指我们日常接触使用的人民币。从币值上看，可分为主币与辅币两大类。从属性上看，可分为流通币、流通纪念币和不流通的贵金属币。其中贵金属币以金、银等贵重金属作币材，虽然也象征性地铸有面额，但并不参与实际货币流通，一般也不按其面值兑换。

(1)钱币的价值一般受到以下因素的制约：

①钱币发行与流通的时间

一般来说，钱币发行的时间越久远，流通的时间越短，其价值就越大。因为时间长了，经过战乱、各种灾害及自然的侵蚀，能够完整地保留下来的钱币越来越少。如古币中的“大齐通宝”，据说是唐代黄巢起义所建立的“大齐”政权所铸，目前全国仅发现两枚，一枚流至国外，一枚下落不明，一直被视为无价之宝。

②钱币发行的数量

任何收藏品都具有“物以稀为贵”的特性，钱币发行数量越少，它的价值也就越高。

③钱币的面额

一般来说，钱币的面额越高，其价值就越大，特别是流通中的货币，其价值永远高于或等于面值，因为它仍具有实际购买力，而不像邮票会因发行过多而跌破面值。

④制作钱币所用的币材

用金、银等贵金属制造的钱币，其价值远远高于同一时期用普通金属制造的钱币。

⑤钱币的属性

一般流通纪念币的价值高于同一面额的普通流通币。因为流通纪念币是为纪念重大历史事件、杰出人物或有特殊意义的事物而发行的，其设计、制作精美，具有很高的艺术欣赏和收藏价值，而且大部分采取限额发行，数量较小，升值潜力极大。

⑥钱币的品相

与收集邮品一样，收藏钱币也讲求品相。品相好的钱币与品相差的钱币价格有时相差数倍。

5. 古钱币投资风险与收益分析

投资钱币历来风险较大，但从长远看，收藏得当，还是会给投资者带来巨大的收益。钱币市场之所以风险大，是因为各地区钱币收藏者数量少，市场容量小，多一点就饱和，少一点就断档。

市场价格也受钱币收藏者购买力的影响。钱币市场中低档次藏品价格稳定，中高档价格涨落较大。因为钱币市场没有真正形成，藏品价格往往受品相、一次购买的数量等因素影响，买卖双方都是自由定价，因而造成了价格的起伏波动。但是从总的情况看，钱币是升值的。

不论是新中国成立前还是新中国成立后的，纸币发行都有极严格的规定和确切的统计数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如核准印钞数、实际印钞数、发行流通数、库存数、销毁数等都是有据可查的。

从理论上讲,发行流通数减去回收销毁数即为民间尚能保存数。但随着纸币的实际存在数量日益减少,收藏者日增,行情必然看涨。

邮票类收藏品投资要领

1.初入邮市需打好基础

随着收藏热的不断升温,邮票收藏爱好者也越来越多,全国各地邮票市场呈现出一片如火如荼的景象,随之而来的专场拍卖会也无一不是竞拍激烈、捷报频传。

但是很多初入邮市的新人,只是凭着一时冲动进入这个领域,他们对邮票不太熟悉,面对各式各样、令人眼花缭乱的邮票和熙熙攘攘、瞬息万变的邮市,不知如何下手。其实,初入邮市,打好根基是关键！具体来讲,收藏者必须做到以下几点：

(1)掌握丰富的集邮知识

对于那些初入邮市的爱好者来说,首先不是要搞清楚什么样的邮票最值钱,应该先了解一些有关集邮的概念。

①什么是小型张？

小型张就是小型的全张邮票。小型张上只有一枚邮票,既可撕下作为邮资凭证贴用,又特别适宜收藏和欣赏,设计和印刷都很精美,面值通常较高。

②什么是小全张？

小全张也是小型的全张,一般是在发行纪念邮票或特种邮票时,将图样不同的全套邮票一起印在一张较大的纸上,周围饰以精心设计的花纹和图案,和所印的邮票成为一个整体。

③什么是小版张？

小版张又称小开张,多是相同的邮票,但数量比大全张少,小版张上的邮票不仅出现在小版张上,也还存在于普通大小的全张上,同一小版张上的邮票,不能构成一个全套。

④什么是邮资信封和邮资明信片？

邮资信封就是在信封的右上角印有邮资图的那种信封,使用这种信封寄信,如果邮资图上的面值已经满足所需的邮资,那就不用再贴邮票。我国当前发行的邮资信封已有普通邮资封、纪念邮资封、礼仪邮资封、贺年邮资封四种。

明白了邮资信封的含义,什么是邮资明信片也就不难理解了。我国当前发行的邮资明信片已有普通邮资片、纪念邮资片、特种邮资片、贺年邮资片和风光邮资片。

⑤什么是贺年邮资明信片？

贺年邮资明信片是既印有邮资图,又印有吉祥喜庆的图画和文字,表示恭贺祝福的明信片。我国从 1981 年开始发行贺年邮资片,1983 年贺年邮资片上的邮资图开始以生肖为题材。

此外,要想收藏邮票,还需要虚心学习。可采用“抛砖引玉法”,虚心求取邮友的经验,也可书面整理一下自己所掌握的知识。找机会与邮友交流,提出自己的见解,吸取别人的经验,以达到提高投资水平的目的。

(2)建立广泛的关系网

对于资金有限的普通集邮收藏者来说,参加各种集邮协会,积极主动地和国内外的邮友建立长期往来关系,是广泛收集邮票的一大捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)确定投资目标

在掌握了邮市的基本行情之后,就应确定投资目标。很多初入门的邮票收藏者,不知道该如何确定主题。其实,确定主题应根据自身情况,考虑以下几个因素:

①确定是长期投资还是短期投资

如果经济实力较强,短期内闲置的钱较多,就可以考虑长期投资。有些邮票储蓄户就是长期投资者,他们一下子买上几百版版票或几十封小型张,然后储存起来,过几年或十几年再拿出来出售,就可获得较高利润。如果经济实力较弱,则可考虑短期投资。短期投资需要经常考察邮票市场,随时留意邮市行情,随时买,随时卖。

②确定适合自己的投资对象

中外邮票的品种成千上万,令人眼花缭乱,究竟要投资中国邮票,还是投资外国邮票;投资整版、整封的整票,还是经营散票;是投资高档票,还是经营中、低档票……这需要根据自己的资金状况、知识水平、交易能力以及自己的特长和爱好来确定。

对于民国票、边区票以及一些 5 000 元以上的高档票,经济实力较弱或初入邮市者最好不要去收藏,因为投资这些邮票不仅需要大量资金,而且需要具备非常高的鉴别能力。并且这类邮票中假票较多,容易吃亏上当。

初入邮市者最好不要去投资高档票或珍邮,先投资散票,积累些经验,然后再去经营整票。尽管整票增值率高,获利较大,但风险也高。

2. 邮票辨伪有法宝

许多邮票一旦进入收藏领域,立刻身价倍增,成为极具价值的艺术收藏品,有的甚至成为极品邮票。于是,一些不法之徒为了牟取暴利便伪造出各种邮票,尤其是一些珍邮。由于其造假技术“高超”,几乎达到以假乱真的程度,给很多没有足够经验的邮票收藏者造成了极大的损失。

那么,邮票收藏者如何鉴别邮票的真伪呢?要鉴别、断定邮票的真伪,不能只凭感觉,必须要有真凭实据。具体说来,所谓的真凭实据主要是指邮票的版别、暗记、纸张、刷色、背胶、齿孔、水印、票幅和背景知识等。

(1)区分版别

版别指的是各种不同的印刷方式,广义上的版别是指邮票的印刷方法、厂地、版次的区别;狭义上的版别,单指邮票印刷方法的类别,即邮票采用什么印版工艺印刷。在对邮票进行真伪鉴定时,正确区分版别至关重要。

我国在新中国成立初期是采用雕刻版、胶版、凸版等印刷工艺来印制邮票的。20 世纪 50 年代末,我国引进了照相凹版技术,邮票生产以影写版和雕刻版为主。80 年代末引进了电子制版技术,影写版邮票由照相凹版改为电子制版印制。另外,还有影写版与雕刻版套印的邮票以及少量与胶版、凸版套印的邮票。

现今市场上流通的假邮票大多是采用胶版工艺印刷的。用胶版仿印雕刻版或影雕套印版印出的邮票,最大的漏洞就在于造假者仿不出雕刻版的立体感。雕刻版印刷的邮票,图案上的点线及铭文的墨层高高凸起,有一种浮雕的感觉,手感明显,这是其他工艺都达不到的。雕刻版印刷的原版是雕刻师用手工在钢版上精雕细琢而成,即使雕刻师本人也难以雕刻出两块丝毫不差的钢版,造假者更是难以望其项背。

影写版分照相凹版与电子雕刻版两种,它的特点是网纹细、层次丰富,画面细腻柔和,墨色厚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实。用放大镜观察,影写版邮票图案清晰、色彩柔和均匀、墨色厚重、字体坚实;而胶印版的假邮票,网点粗大、图案模糊、字体虚浮。有些假邮票用肉眼细心观察,就可发现因分色制版技术不佳而产生的叠色、露色等问题。

(2)熟悉纸质

我国的邮票用纸是国家邮政部门定点生产厂家专门生产的,它是根据邮票印制的工艺要求及邮票自身的特性而制作的,其纸张物理特性及表面外观要求都有其特殊性。由于邮票用纸不同于其他印刷用纸,所以市场上出现的假邮票与真邮票在色泽上有明显的差异。只要收藏者对假邮票进行仔细的观察,就能辨别赝品。

(3)分辨刷色

刷色是印刷工艺、纸张、油墨等诸多因素的综合产物,主要是由油墨决定的。透过色相看本质,邮票的印刷工艺不同,其色相也不一样。真邮票色相纯正,色泽浓艳,而假邮票由于是用普通油墨胶印,难免颜色暗淡,色相不正,而且会因套色不准而产生叠色、露红等问题。

(4)确认背胶

邮票背胶也是研究和辨别邮票真伪的要素之一。鉴别背胶差别,首先应了解背胶工艺的发展历程。20 世纪 50 年代,我国的邮票一般是以糊精胶涂刷背胶,这种背胶的特点是胶质光亮、发黄,胶层比较厚。20 世纪 60 年代以后,邮票背胶采用的是成胶,光泽比糊精胶差,颜色发白,胶层较薄。目前市场上发现的假邮票一般无背胶,有的是在邮票背面涂上一种半透明的白色涂料,以冒充背胶,但没有黏性;有的是涂刷胶水,但手法拙劣,与真品相去甚远。对一般造假者来说,想要均匀地涂刷背胶绝非易事,而且调制胶料专业性非常强,所以假邮票往往没有背胶,收藏者在见到应该有背胶而没有背胶的邮票时,尤其要加以注意。

(5)测量齿孔

测量齿孔主要是根据邮票齿孔的形状、打孔方式和齿孔度数来鉴定邮票的真伪。

邮票印刷厂的打孔设备有严格的工艺标准,所打出的齿孔形状规则,光洁圆滑,而造假者不可能具备同等的技术条件,只能将就凑合,用简单的设备进行打孔,打出的齿孔无法达到真邮票的技术指标。

测量齿孔的方法是将量齿尺上下移动,当邮票与量齿尺上的齿孔完全吻合时,即是齿孔度数。伪造拙劣的邮票,甚至四个边的齿孔度数都不相同。需要注意的是,真邮票偶尔也会出现尺度误差,但这种误差是有规律可循的。

(6)观察水印

对于用水印纸印刷的邮票,可通过观察水印来鉴别邮票的真伪。

水印无色透明,可用水印器来观察。使用时将邮票放在水印器上,通过灯光照射,可以清楚地看出纸上有无水印图案,是否与邮票上的水印花纹相同。同时,还要检查核对水印的方式,如凸水印、凹水印、复合水印等。

(7)测量票幅

测量邮票的票幅,主要用于识别假无齿邮票。票幅的规格,以毫米为单位。如果知道一套邮票的确切票幅,就能计算出该套邮票的图案四周应有多宽的边。经验丰富的邮票收藏者甚至仅凭目测就可以识破被剪去齿孔的冒牌无齿假票,初学者则必须对照邮票目录上的票幅数据,用放大镜观察再加上尺子测量才能识别票幅真伪。

另外,由于伪造者的印刷用纸伸缩率一般都比邮票专用纸大,所以印出的票幅尺寸与真邮票往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往不能吻合。此外，鉴别有齿孔的邮票时，留意票幅也会查出假票。

3. 邮票收集有哪些秘诀

面对五花八门、琳琅满目的各种邮票，很多人尤其是初涉邮市者感觉无从下手。那么，究竟应该选择哪些邮票进行收藏、投资呢？下面介绍一些收集邮票的秘诀：

(1)收集使用过的旧邮票

这是一种大众化的收集方式。它不用太多投资，只是收集比较难，因为很多高价值的邮票在国内已是难得一见，容易收集到的多半又价值不高。

收集旧邮票的人，都很讲究邮戳。邮票收藏者一般喜欢邮票上的邮戳盖得少，位置在角上，墨色清淡。这样的邮票，画面清晰美观，差不多和新邮票一样，称为“上品”。少数邮票收藏者却与此相反，他们特别注重邮戳的完整性，至于邮票图案能否看清楚并不重要，以墨色浓匀，地名和日期清晰可辨，整个邮戳盖在邮票正中为“上品”。

(2)收集未使用过的新票

这是一种普遍采用的方式。因为它比较方便，没有什么难度，经济负担也不大。如果工作或学习比较忙，发行新邮票时没有时间去购买，可以每年买 1 本年册，既花不了多少钱，又不耽误工作或学习。这种装入定位册的邮票，既便于收藏保管，册子上又有邮票名称、发行日期、全套枚数、齿孔度数以及邮票图案内容简介等。而且到邮局购买可避免买到假票。

(3)收集混合邮票

有的邮票收藏者为欣赏邮票图案，在收集邮票时不管是盖销邮票还是实用邮票，只要能够凑齐一套，能够欣赏完整、连续的图案就行。这也是一种收集方式，业内称之为“混合票”。混合票有三种方式：新盖混合、新旧混合和盖旧混合。

(4)收集发行量小的邮票

发行时期较早的邮票和发行量较小的邮票可进行重点投资，如小型张和其他发行量小的邮票。

(5)收集信销票

信销票是指实寄信件上被邮戳盖销了的邮票，其市场价一般低于新票。但有的信销票由于发行较早，存世量稀少，价格也十分昂贵。

文票也称“文”字票，是“文革”时期发行的没有编列志号的邮票，前后共有 19 套(从“文 1”至“文 19”)，后通称“文票”。

有关专家表示，新邮票只要有钱就可以买到，但是，因为老邮票的存世量越来越少，很多珍品一旦被买家购得，就会被长期收藏，因此有钱都很难买到。

(6)收集邮资封片

这类邮票发行量小，是真正的邮政用品，最具收藏增值价值。它们属于正宗邮票，符合邮展要求，兼有很高的收藏价值和实用性，由于其发行量小，价格低廉，所以增值较快。

(7)收集系列邮票首套

系列邮票首套即专题系列中的第一组邮票。刚发行时人们不在意，随着这套邮票的二三组的陆续发行，首套邮票会发挥“龙头”效应，因而，这类邮票增值也很快。

(8)收集新开发的邮票

如近年新开发的特种票、拜年卡、企业金卡、特种邮资片、特种纪念封、邮展加字张、贺年极限片等。这些新开发的邮票迎合了人们普遍“喜新”的心理，加之设计风格独特，印刷量不大，在邮市上行情看好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)收集冷门邮票

收藏热门邮票的人较多,可供选择的邮票也比较丰富,而且相关资料相对较容易获得,但其价格较贵,资金投入较大,而且选择的专题很容易和别人"冲突",资金有限者很难有所超越。而选择冷门邮票进行收藏,虽然收集难度较大,但只要钻进去,就能够有所收获。

(10)收集普通邮票

初涉邮市者,往往对纪念邮票和特种邮票甚感兴趣,不大关注普通邮票,认为普通邮票发行量大,艺术价值和升值潜力远远比不上前两者。其实,有些普通邮票的升值空间也很大,只要认真留意与研究,一样可以大有作为。

瓷器类收藏品投资要领

在国外大多数人的印象中,瓷器、景德镇与中国是一个概念,可见中国的瓷器在世界上的地位了。但到了近代,与国外相比中国的陶瓷业却落后了许多。近年来,由于景德镇的陶瓷艺人和艺术家们的努力,现代艺术陶瓷开始被海外收藏家所关注,收藏家和陶瓷爱好者开始注意到,现代艺术陶瓷也逐渐成为不容忽视的新的收藏热点。

作为新进入收藏界的新手,对于瓷器收藏知识也需要有一定的了解的:

磕:陶瓷器身局部被冲击而残缺,属硬伤。

冲:陶瓷器物因磕碰而造成自口部向下内外胎釉成一条线的裂痕。

纹:陶瓷器物因磕碰而造成釉面或胎釉的裂痕。

开片:瓷器釉层中出现的裂纹,不是外力的磕碰造成,而是由于胎、釉膨胀系数不同,在烧成过程中产生的。

磨口:陶瓷器物口部因磕碰缺损,后人用砂轮将伤口修复平整,或直接锯去部分器身。

磨底:将陶瓷器物底部的缺陷或底款磨去。

伤彩:釉上彩瓷器,如五彩、粉彩等因时间久远或长期使用而导致的彩色剥落。

后加彩:即添彩,后填彩。在旧瓷器上新加彩绘,再在低温炉中烘烧。

惊釉:"惊釉"是指瓷器的釉面因外力碰触或环境影响而产生的均匀而细小的裂纹。

炸底:陶瓷器具因磕碰而造成底部的釉面或胎釉的裂痕。

失亮:又称失釉,器物釉面,因长期使用,经久磨损失去光泽。

窑伤:爆釉、缩釉、窑封、窑粘、变形均属窑伤。

炸釉:由于坯釉的膨胀系数不相适应而造成瓷器釉面产生裂纹。

暴釉:瓷器在烧制过程中产生的缺陷。由于施釉薄厚不均,在窑内烧成时产生部分釉层暴裂。

缩釉:瓷器缺釉的一种现象。指釉面向两边滚缩,形成中间缺釉露出胎骨。

窑封:又称窑裂。陶瓷器出窑之前坯釉同时开裂的裂纹。

窑粘:陶瓷在烧制过程中粘上的窑里的杂质。

粘伤:器物碎裂后用粘接的方法修补。

锔伤:瓷器有冲或纹后,以打锔子的方法修补。

歙砚罗纹:纹理如丝绸般的旖旎,给人一种莹洁、素雅之美。罗纹的纹理有着粗与细、疏与密、明与暗的区别,细分可为粗罗纹、细罗纹、暗细罗纹、水波等。

歙砚眉纹:也称眉子。呈黑色,为条状,如人的眉毛,眉纹的底色青莹,石质坚细温润,既发墨,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雅静深受历代文人雅士推崇，眉纹有阔有细、有长有短、有疏有密、有聚有散，各具风采。以眉纹的各种形式可分为阔眉纹、细眉纹、长眉纹、短眉纹等。

歙砚金星：色金黄，成点状，分布在青黑色的砚石中如天空闪烁的星斗显得十分耀眼。金星有大有小、有聚有散，其形态多样，因此金星又分为多种品目，雨点金星、凤眼金星、金圈、金花、金星、谷粒金星、金线等。

歙砚金晕：金晕为金黄色，成片成块状。金晕与金星都属硫化铁之类的物质，在砚石中自然渗透所形成的形象。

歙砚鱼子：砚石中有细小的黑点，分布均匀密聚，其形状如鱼卵状，卵也称子。由于鱼子石的石色不同，具体分为鳅背纹、茶叶末、鳝鱼黄、碎冰纹、石眼等。

当然，在了解这些知识后，一般人在瓷器收藏时仍应注意下列一些问题：

1. 应看作品的造型

造型往往被陶瓷艺人和收藏家忽视。因为人们最易被色彩打动，而轻视造型本身。作为一种三维空间的艺术形式，造型的本身就能体现出一种精神。或圆润、或挺拔、或纤秀、或雄强、或文儒、或豪放。造型虽是由简单的线条组成，但提供给人们的想象力却是无穷无尽的。

2. 看装饰的效果

既要看装饰是否与造型统一，更要看装饰本身是否新颖和有创造性。瓷质材料的精美决定了装饰也应是唯美的。现在有些陶瓷艺人，简单地将国画画面移入瓷器装饰，效果未必很好。除少数作品外，两维空间的国画移入三维空间并不适合瓷器装饰。

3. 看色泽

青花是否纯净幽远、丰富润泽，釉里红是否红而不俗，层次多变，釉色是否亮丽莹透，无斑点瑕疵。如果以上三点都比较符合要求，至少具备了收藏的基本条件。接下来要了解作者的自身条件，是新人新作价位偏低，大胆买下。如果是名人名作还需考察作者的年作品量。同样作品的重复量（瓷器作品由于制作烧成过程的特殊性，一般惯例是允许有几件同样作品的类似），如果量少，价格自然要高，如果量多，特别是重复作品多，建议要谨慎购买。从国际收藏惯例来看，收藏中青年艺术家的作品，看似有一定的风险，实际上却是最具价值回报的一项投资。

古典家具收藏品投资要领

古典家具主要分为两类，一是有价值的旧式家具，主要指的是明代至清代四五百年间制作的家具，这个时期是中国传统家具制作的顶峰时代。这部分家具已具有了文物价值，因而价格不菲。因为原材料奇缺，从民间收购到的旧家具越来越少，卖一件少一件，因而旧式家具是只涨不跌；二是仿明清家具，是现代的技术工人继承了明清以来家具制作工艺生产和销售的家具，不过这样的古典家具也是用上好的材料制作而成，因而价格也很贵。

1. 古典家具的保养方法

中国古典家具都是由榫头连接而不是用铁钉。同时，古典家具的材料不同于现代家具用锯开的木板，因此木头会随温度和气候的变化而膨胀或收缩。经常的保养是不可缺少的，以下介绍一些常见的方法：

（1）避免阳光长期照射，那样容易使木头内部水分失去平衡，造成裂痕。

（2）温差不宜过大，避免空调开开关关，造成温度变化剧烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)避免将过热的物品直接放在桌上,破坏表面的保护漆和蜡。

(4)选用柔软的棉布或软毛刷擦拭,避免使用金属刷、硬毛刷或粗糙的布。

(5)避免磕碰和硬物刮划,尤其提醒家里的孩子。

(6)对软木家具,至少每月用蜡和胡桃油保养一次,可以保持表面平滑,适度光亮。上蜡不可太密集,否则会堵塞木头的毛细孔。

2. 古典家具选购技巧

(1)闻气味:现在市场上销售的木家具,除了全实木家具外,多数都有人造板部件。因此在选购时特别要闻气味。如果使人流眼泪、打喷嚏,说明家具的甲醛释放量比较高,可能有问题,不要去购买。

(2)看报告:消费者向经销商索取质量检验报告,看看家具的甲醛释放量是否在标准允许的范围里。国家标准《室内装饰装修材料木家具中有害物质限量》规定,木家具中甲醛释放量每升不得大于1.5毫克,如选购的木家具甲醛超标就不要购买,建议购买达到E1标准板材制作的家具,只有达到E1级标准的板材才真正能对人体无害。

(3)问价格:甲醛超标的木家具大多使用廉价的人造板材,因此整套木家具的价格往往“超低”。由于廉价的人造板材大量使用了劣质胶水,致使甲醛释放量严重超标。

(4)签合同:客户在购买家具时最好签订《家具买卖合同》,并将环保条款写进合同中。

(5)开发票:现在有为数不少的消费者在经销商低价的诱惑下,拿了白条、收据等一走了之,而出了质量问题去投诉时,这类非正规发票往往难以作为有效证据,因此买家具一定要经销商开具正规发票。

3. 古典家具的收藏误区

古典家具收藏热持续升温,中国古典家居元素广受欢迎。淘“老家具”似乎也成了一种潮流、一种投资。连欧洲老家具也开始加入中国古旧家具市场的竞争。收藏古典家具时要注意以下三点:

(1)不要一味注重家居材质。许多藏家认为,只要是黄花梨、紫檀的家具就能升值,不管多贵也可以买,这就是典型的“唯材质论”。其实,对家具而言,木料只是艺术载体,就如雕塑用的石膏、画画用的纸。再好的纸,如果用它写了一笔俗字,就只是废纸一张。没有艺术水准的家具,只能停留在使用层面,并不具备艺术品升值的潜力。

目前中国唯一出产黄花梨的海南,黄花梨已基本处于枯竭的状态,很多人为了牟取暴利,甚至把黄花梨的根都挖出来。大量珍贵的木材面临枯竭,市面上却充斥着用珍贵木材粗制滥造的仿古家具,多数没有任何艺术造型、工艺可言,只能作为材料论斤购买,没有任何收藏价值。

(2)不能一味注重年代。有一种观点认为,家具越老越好,年代久远的家具更具收藏价值。这两种观点都是不可取的,评判古典家具应该是全方位的,应从珍稀性、材质、艺术性、认知度、保持性等多方面去评判古典家具的价值。

选购古典家具时要注意品评,走马观花买东西特别容易上当。国家级古家具专家、故宫博物院研究员、北京市文保文物鉴定中心鉴定专家胡德生提醒购买者,一定要在业内人士的陪同下购买古典家具。现在基本上可以这样说,各大商场是没有老东西了,大部分人所见到的古典家具都是仿古家具。当然仿古家具也属于古典家具,同样具有一定的收藏、欣赏和使用价值。

(3)一味研究书本知识不行,想收藏古典家具一定要多去市场上转转,多看多比较才能做出正确的判断。

明代家具和明式家具是有区别的,明代家具和明式家具是两个概念,不应混为一谈。明代家具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾名思义就是明代生产的家具，而明式家具是明代生产的优秀精品家具，具有很突出的特点，能集中表现明代家具的优秀风格。具有一个年代突出特点的家具才是收藏的佳品。

书画收藏品投资要领

书画收藏指人们对书法、绘画的收集、保护、管理、研究、弘扬和交流的活动。狭义地讲，书画收藏是对传统书法、国画的收藏，广义地讲，是对书法、篆刻、国画、油画、水彩、版画等所有美术品的收藏。

纸质文物种类繁多，主要有书籍、字画、契约、纸币和经卷等。近年来，书画收藏趋热，更多的人收藏书画，不只是为了欣赏，而是作为一种投资途径。

1. 书画作品的水平有几个要素

(1)书画作品造型变形是否合理。齐白石讲："太似则媚俗，不似则欺世，妙在似与不似之间。"黄宾虹讲："以不似之似为真似"，徐悲鸿讲"造型、解剖、结构准确"，这些都是在讲造型的道理。

(2)画中的章法、构图是否严谨。

(3)用笔、用墨、设色是否恰到好处。特别是画家能否在传统绘画基本功的基础上有所创新。别人都用前人用过的皴法画，而你又率先使用了一种新的皴法，这就是创新。

(4)该作品的气韵是否生动，意境是否深邃。有的画家画的山水、花卉都是带着灵性，是活的，这就是气韵生动。有的画越看越爱看，百看不厌，过后脑子里还有深深的印象，并且给人的想象力带来驰骋的余地，这就是因为该画意境深邃造成的。

(5)该画的格调是否高雅。

2. 书画价格评估

艺术品收藏者和投资者还要懂得如何评估书画的价格。因为只有懂得如何评估书画的价格，收藏东西时才不会花冤枉钱。书画的价格一般由以下几个因素决定：

(1)书画的艺术水平。例如艺术水平高的齐白石书画，要比王雪涛书画的价格贵得多，要高数倍至上百倍。但王雪涛书画中的精品可能要比齐白石差的作品贵。

(2)书画的大小和品相。同等艺术水平的书画作品，大的比小的贵。品相指书画作品的相貌，书画作品底子上有残、缺、破、脏、掉色、涂改、漆、挖补的称为品相不好。

(3)书画是否珍稀。高水平书画艺术家的作品传世越少越贵，所谓"黄金有价艺无价"就是这个道理。

(4)书画所处的社会状态。书画处在经济繁荣的社会状态时价格就高，反之就便宜。收藏者综合状态好时就比不好时要价高得多。

(5)书画家的名气。名气大者价高，名气小者价低。

3. 书画收藏的技巧

从长远而言，随着中国经济的发展，国内艺术收藏力量不断增强，中国书画的地位及价值将无法估量对书画有爱好的人，除收藏欣赏之外，还作为一种保值、增值的投资方式。书画收藏与许多投资有相似之处，也有不同之处。关键在于要掌握收藏书画的五个基本技巧：

(1)不要做超出自身能力的投资，量力而行。尤其是在起步阶段，谨慎为宜。拍卖市场售出的书画，少则几千几万元，高则数十万元，上百万元，初入门者最好留意那些中等名家的作品，往往价格不高，质量较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)不要购买有争议的作品。因为书画市场上伪品甚多,如不细心,以真货的价买了假货,不仅丢了资金,还会挫伤个人锐气和胆识。千万不能大意,购买时如果自己在技术上把握不准,可以请行家鉴定。

(3)不要四面出击,广泛收集。要选择一个门类,或者某个时期、某种题材、某个画派,甚至某个画家的作品,集中精力弄懂弄通某个类型或某个画家作品的行情,掌握其艺术特征,做到心中有底有数,这样才会稳操胜券。如果要广收博采,那必须有高深的资历和雄厚的经济实力,才能达到目的。

(4)注意收集各种有关资料进行系统地了解和研究,例如书画报刊、艺术投资文章书籍、拍卖图录和拍卖成交价格表,只有广泛地收集信息,分析信息,才能保证投资的收益。

(5)把握好出让时机。出让艺术品,是艺术品投资的后续动作。只有出售,才能获取收益。在出让时,应考虑市场状况、行情趋势以及自己资金周转情况等。

4. 书画收藏五忌

作为收藏者一定要有自己的主见,把握自己,不要追潮流,否则等这阵炒风过后,就发现自己上当了,不应该把那些东西买回来。因此,作为一个收藏家,如果不同时是个鉴赏家,那是很危险的。因为不懂鉴赏就得听别人的,就会去盲目跟风;买东西时别人又不掏钱,他看错了损失是你的,况且你收藏那么多作品,真的、好的本身就是鉴定的依据。只要你经常学习、研究,与别人交流经验,那完全可以成为一个鉴赏家。“鉴赏”并不是一门“玄学”,鉴赏就是研究比较,真的与真的比,找出书画家创作的风格和不同时期不同面貌的规律。真的与假的比,找出判定真、假的道理。假的与假的比,找出作假者作伪的规律。从收藏家发展成鉴定家还有一个得天独厚的条件,那就是你有藏品,藏品就是重要的鉴定资料。

收藏书画有五忌,一是忌污染,如油渍、汗渍、茶渍和灰尘等,灰尘常吸附酸性物质、霉菌孢子,使纸张酸化、生霉;二是忌生霉,特别是黑、黄、红、紫等各种产生颜色的霉菌,产生的霉斑极难清除;三是忌虫蛀,蠹鱼、烟草甲等害虫,往往能把书画蛀蚀得千疮百孔,惨不忍睹;四是忌光照,一般光源都含有紫外线,紫外线使纸张发黄、发脆;五是忌潮湿,纸张易吸湿,吸水后纸易生霉长虫、腐烂。除易因虫蛀腐烂而损坏之外,人为损坏也是主要原因之一:火灾、战争等的破坏,使许多珍贵的古籍、古字画、古文献佚失。

玉石收藏品投资要领

1. 宝石的一般特点、要求及选购

自然界矿物中可作宝石的有200多种,其中珍贵的有20多种。每种宝石都有着各自不同的物理、化学性质及不同的形态,成为鉴别不同宝石的依据。分别是:

(1)颜色

颜色好是宝石的前提。宝石一般以红、鲜红、淡红、蓝、翠绿、金黄等鲜艳夺目颜色为好。纯净无瑕,也是很重要的。色的深浅,不能笼统说浓好或淡好,要视具体宝石而言。如红宝石愈深愈好,红得像鲜血一般最好;蓝宝石要蓝得像雨过天晴的蔚蓝才好。总之要以柔和悦目、引人喜爱为原则。观察宝石的颜色,一定要在日光下进行,因日光是白光,看到的是真实的颜色。

(2)光泽

在宝石中,钻石的光泽最强,看起来闪闪发光;其他宝石绝大部分为玻璃光泽,反光强度不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在光泽中，有两种特殊光泽，提高了宝石的身价，那就是变彩和游彩。变彩：部分宝石由于晶体内部细小裂纹、双晶面或含胶体、包裹体引起颜色沿不同方向而变化。游彩：宝石中由于有平行纤维构造或平行针状矿物包裹体，当垂直这些平行构造方向琢磨的宝石抛光弧面后，就会产生一条光带（亮带），转动宝石，光带左右移动，有小猫眼睛在夜间闪光的效应，叫"猫眼效应"，具有这种效应的宝石是很珍贵的。

（3）透明度

宝石绝大多数透明，少数半透明，极个别不透明。对宝石来说透明度愈高愈好。

（4）硬度

自然界矿物按相互刻划能力分十级。宝石硬度愈大愈好。金刚石硬度最大，为十级。硬度高于七级为高硬度宝石，如红宝石、蓝宝石等。

（5）解理与裂开

宝石受力后沿某个方向裂开成光滑平面称解理。沿一定方向破裂，但破裂面不光滑称裂开。显然，解理与裂开对宝石饰品是不利的。

（6）宝石的比重

宝石在空气中的重量54℃时同体积水的重量的比值。如自然金比重19.3，白金比重21.5，水晶比重2.65，红宝石比重4.02。

除此之外，还有形态、脆性、韧性等。

如何选购宝石、金饰品？

购买宝石饰品不同于其他商品，应多到各大商店、商场首饰柜台、珠宝店熟悉、对比同种宝石首饰外表特征。有了感性认识后，选好款式仔细进行肉眼鉴定。肉眼鉴定一定借助10～20倍放大镜，如果是深色宝石还要带上聚光小手电筒（笔式手电）。用放大镜观察颜色、光泽、气泡。聚光手电筒用于鉴定深色宝石的透明度。

人造宝石有时可见气泡，颜色有时反而比天然宝石色均匀。比重相对大小可以用手掂一掂，或与相同大小物质对比。宝石饰品用舌舐有凉感，而玻璃有温感。因为宝石是晶体，传热快；而玻璃是非晶体，传热慢。

宝石饰品是无损鉴定，不要随便刻划、敲打，避免引起不必要的麻烦。购买时必须看一看质量鉴定单。为慎重，购名贵宝石饰品最好请专业人员用仪器鉴定。

2. 常见宝石的特征与鉴别

（1）红宝石

玻璃光泽，透明，颜色有粉红、鲜红、紫红、暗红。其中以鲜红最佳、最昂贵。紫外线照射发鲜红色宝光。它的赝品常为红色玻璃，红色柘榴石。

（2）蓝宝石

玻璃光泽，透明。对蓝宝石来说，颜色是关键，为浓艳的鲜蓝最好，过深发黑不好，过浅也不好，要像雨过天晴天空中的蔚蓝最好。蓝宝石较红宝石多，不如红宝石珍贵。仿蓝宝石一般为蓝色玻璃或其他廉价蓝色的宝石。

无论红宝石还是蓝宝石，用20倍放大镜观察，能见平行直线或平行六边形线的一部分必是真品，若见弯曲的圆弧形线一定是赝品。

（3）祖母绿

颜色喜人，呈碧绿、深绿、翠绿，晶莹剔透，清澈明亮。真正的祖母绿比钻石还珍贵。真品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用放大镜观察,内部有许多裂纹、包体。赝品常为深绿色玻璃,内有小气泡、无裂纹,刻面光洁度差。

(4)红柘榴石

又叫"紫牙乌",玻璃光泽、透明(用聚光手电照射),颜色从褐红、紫红到鲜红。一般不会用其他宝石冒充。因所有红色宝石都比柘榴石贵。市场有时见红色玻璃冒充红柘榴石,要注意辨别。

(5)猫儿眼

专指具有猫眼效应的金绿宝石,颜色呈蜜黄、黄绿。它是所有猫眼效应中光带最细、闪光最活并最为昂贵者。其他宝石也可以有猫眼效应,但不叫猫儿眼,而是在宝石名前加"猫眼"二字如石英猫眼、欧泊猫眼……这些价值与猫儿眼比逊色得多。选猫儿眼首饰,光带要位于戒面中心,光带细、灰白色,闪耀灵活最上乘。

3. 鉴别钻石的诀窍

钻石是一种天然矿物,这就决定了其形状、色泽、品质及清晰度都有差别,也不会有绝对完美的钻石。有些钻石的瑕疵只能在放大镜下才能被发现,然而在购买钻石时,仍可根据钻石的一些特征来鉴别出它的优劣。目前,国内外珠宝商在鉴别时都离不开以下四个准则,国际上通称为 4 个"C"——切割(Cut)、清晰度(Clarity)、重量(即克拉 Carat)及色泽(Colour)。最好的钻石,当然是在这 4 个方面都达到最佳水准。

(1)重量的计算法——克拉

克拉是钻石的重量单位。越重的钻石越有价值。1 克拉等于 0.2 克,而每 1 克拉都会细分为 100 个单位,称之为份,1 克拉等于 100 份。通常一颗钻石要增加 0.2 克拉,即 20 份,其重量才有明显差别,但由于克拉直接影响钻石的价值,所以一颗 100 份的钻石会比一颗 95 份的贵得多,即使它们的重量差不多一样。钻石的价格往往会随其重量的增加呈几何级数增加。

(2)清晰度的鉴别

钻石的清晰度是指钻石的纯度,其中所含的杂质往往会影响它的清晰度。钻石中的杂质其实是未经晶化的细小碳粒或其他矿物质,而这些杂质会破坏钻石本身的闪烁程度和美感。钻石的清晰度分为 4 级,第 1 级是 IF,表示完全没有杂质,这样的钻石很少,只有个别人才拥有或在博物馆中才可见得到。第 2 级为 VVS,表示钻石中有极细微的杂质,通常要用 10 倍以上的放大镜才可见得到;这一级别中也可分为 VVS1 及 VVS2,以 VVS1 较佳。而最常见的钻石级别则为 VS,表示所含杂质在 10 倍放大镜下也较难看到,而 VS 级中也有 VS1 和 VS2 之分;最后是 P 级,表示所含杂质用肉眼也可清楚见到。

(3)色泽的鉴别

一般来说,较白的钻石是较好的,而鉴别的方法就是把两颗钻石放在一起加以比较。在购买时可请店员拿出店中最好的一颗钻石,然后与你要买的那颗比较,色调会有很明显的差别,若两颗钻石的色泽并无差异,那么较便宜的那颗必定是人造钻石。假的钻石,尤其是氧化铅,会欠缺真钻石的色调和光泽。钻石的颜色还有蓝、绿、粉红等,但较为稀有,故此售价也特别昂贵,但有一种褐色的钻石,称为"香槟石",其实是非常普通常见的,也很便宜,但不法商家往往以高价出售,所以购买时必须小心。

(4)切割的可塑性

切割是 4 个"C"中唯一由人所能控制的。负责切割的工匠,一方面要将钻石的特征表现出来,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 收藏品存放与保养

收藏品整理与归档

因为有些收藏品是刚获得的，并不像对家里的孩子那样的熟悉、了解。如果不及时做些简单的登录、整理、归档，而是随意放置。时间长了，就会搞乱搞错，连自己都不知收集的是些什么，岂不白费了一番精力。因此，平时要做好藏品的登录、整理、归档工作。

1. 登录

用专用的本子，逐件逐条登记上：

(1)藏品名称。

(2)产地或藏品来源。在什么地方采集的，何人赠送的(赠送者姓名一定要写明：一是表明出处；二是记下这个就是记住友情，是个纪念，也是对赠者的尊重。比如，你赠送给友人一件收藏品，若干年后去他家，看到那件东西放在展柜或架子上，下面标签和登记本上都写着“某某赠，某年某月”。你心里会很高兴：“这么多年了，他还没忘了是我送给他的。”)。或在哪里、谁手里购得的(这项登记可备考商家信誉)。

(3)收藏日期或采集、购买、受赠日期。如系自制，应记下制作完成的日期。

(4)藏品质地、基本特征。

(5)归类。藏品归属哪一类。

(6)编号。

2. 整理

对藏品先进行简单的整理，如去除泥污、改换破损不洁的包装。仔细检查、观察，找出问题。藏品有破损处，把碎片等搜集起来放在一起，以待下一步仔细处理。

3. 归档

根据藏品类别和它的具体情况，归放到应当放置的恰当地方。所做记录内容，除特征描叙要简略之外，其他完全相同的写在标签上，标签应和藏品始终放在一起。

(1)收藏品的清洁处理须视藏品质地不同和玷污程度不同，小心谨慎地区别对待。

①丝绸、绢帛、锦、绣、纸质的古籍、书法、碑帖、字画、文书、文件等，先掸抚掉外表的灰尘。至于其上面的黄斑、水迹、油污等各种污渍，切不可以水浸洗或用湿布擦，那样非但擦洗不净，反易损毁。

可用汽油、酒精、干洗剂等喷洒在污渍处，轻擦，纸质不可擦。没有做过这类清洁处理的，不要随意动手。可先请有经验的人帮你处理，或送装裱廊一类店中，请专业师傅清理。等学会了再自己动手。

②对于一些比较坚实又不怕水的收藏品，如玉器、陶瓷器、青铜器、磬石、观赏石、砖、瓦、石雕以及木、漆器等，可以用水清洗，最好用蒸馏水浸泡，以软布擦除器物上所附泥土、尘埃。器物不是很大时，可放在塑料盆中，不要用瓷盆、金属盆，以免硬碰。清洗时，也不要图省事，在盆中放多件同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洗,这样易造成相互碰撞发生损毁。

对于镂刻浮雕凹陷处和缝隙孔洞,可用尖、薄的竹、木片、细棒、针,轻刮、剥落。切不可用刀、锥、钢丝刷等刮擦。一次没清洗干净,换水再浸洗。洗毕以拧干的软布将水擦吸干净,放置于阴凉、通风处晾干,再存放。

③有些怕水、不宜浸泡,如胶合的器物或以三合、五合、七合板、刨花板、纤维板、纸板等制作的器物,可以用湿布擦抹;对于某些珠宝玉石制品,特别是琥珀、珍珠、欧泊、绿松石等遇不洁净的或带酸性水、酒精、油脂、肥皂水等会引起变色和不良反应。

而在晾干过程,若因阳光长时间照射,或受热,或急速干燥,都将会引起脱水而褪色、碎裂。因此,一般宜用绸布或绒布擦拭。

(2)收藏品的消毒灭菌处理

从各种渠道收进的各种收藏品,来源和经历各不相同,经众多人触摸过,因而带菌或病毒(如乙肝病毒等)是难免的。再者,大量有机物质质料的藏品,如字画、书籍、丝、绸、布、帛、竹、木、漆器、玩具,在潮湿条件下,最易孳生细菌、微生物,蛀腐器物,而这些有机的器物本身又为细菌、微生物提供着营养物质。因此,藏品收进来后,除了一般清洁处理之外,必须消毒杀菌。常用的消毒灭菌方法:

①高压蒸汽杀灭细菌。在高压锅中,用高压蒸汽杀灭细菌。此法适用于不宜干燥烘干消毒的物品,如一些不适合高温烘的玻璃制品、竹、木、纸质、搪瓷等。以加压阀喷气十分钟到一刻钟为宜,熄火后,高压锅放原处,原样不动等降温到50℃以下再打开加压阀,然后开盖取出。注意,此法消毒物品不应浸在水中,而要隔水放屉上。

以上两种方法对于大多数有机物质料的,如皮毛、丝绸、纸质字画、橡胶、塑料、泥塑和几种材质复合构成的藏品都不适宜。

②烘箱中"高温"干燥法。金属、陶器、瓷器、玻璃器皿等可以用此法,在烘箱中维持160℃至180℃两小时,升温、降温都要慢,即不要一开机就调到180℃,而应从室温20℃升至50℃,再调升至100℃,温度到达稳定后再调升到150℃……因为这不是烘一般东西,要防止骤然升温发生爆裂。达到180℃然后恒温一个小时到一个半小时,然后关机,但绝不要打开烘箱门。让它关门自然降温,直到50℃以下方可开门取出。

③药物熏蒸消毒。对于体积大,或数量巨大和不适宜高温处理的藏品,用此法较好。如用麝香草酚来熏蒸杀菌,香叶醇徐放剂等用于藏书、字画文物方面效果较好。

④臭氧消毒。以臭氧发生器(臭氧灯)产生臭氧的强氧化能力致细菌和病毒迅速死亡。使用时,可将需要消毒灭菌的物品、藏品都集中放入一个房间里。因臭氧分子在空气里自由扩散,因此与能否"直接照射到"无关。使用时应门窗紧闭,不使室内产生的臭氧散逸、浪费掉。一个15平方米房间,30W的"灯管"——臭氧发生器,工作半小时即足矣。到时间只需关掉电源,门窗继续关着,因室内还有大量臭氧,应当让它继续作用,充分利用它,消毒更彻底些。半天以后再打开门窗,让空气对流,换掉室内空气。高浓度臭氧对人体也是有害的,但是在消毒灭菌的时候,人不要进入密闭的空间,等完毕之后,打开门窗,换了外面新空气,再在室内活动就毫无妨碍了。做到这并不难,臭氧产生以后即开始自行分解,停止产生以后,它的浓度很快衰减到几近于零,是一种安全高效的消毒灭菌方法。

⑤微波杀菌。以微波辐射,在微波照射下,物品升温使微生物死亡。缺点是微波"穿透力"有限,微波发射到欲消毒的物体之间,有挡隔或距离稍远或不能直接照射到的地方,就显示不了威力了,可是耗能却非常高。有人曾做过实验:把一只蟑螂放在微波炉中(额定输入功率1180W,标定输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出功率700W)，以"高火"连续进行3分钟，不死，加2分钟，不死，加5分钟还不死，又加5分钟，只见蟑螂在炉内烦躁地乱爬。前后15分钟地"高火"微波震荡，却最终连一只蟑螂也没杀死。因此，对微波发射用于图书档案馆和收藏室那么大的空间，其灭菌杀虫效果不能肯定。

收藏品的装裱与放置

对收(搜)集来的收藏品，经过清洁处理和消毒灭菌处理之后，应当对藏品再仔细检查，有残破、损坏的地方要进行修复。修复的原则是"修旧如旧"。然后进行装裱、装册、配底座托架、配箱盒。

1. 纸质藏品的装裱

书籍、字、画等纸质藏品，皆为有机材料制成，若原来已经装订、糊裱过的又增添了糨糊、胶等，易受霉变和虫鼠蛀啮食，所以应加强防潮防霉和防虫蛀鼠啃。古籍应配以硬纸板或木板的书匣装起再放入书架；字(书法)、画，若为8开以下16开纸写就的(包括扇面画)，则宜用硬纸板(外面贴布面或绫子面)夹存放或装订成册，外用硬盒装上存放；若是较大的条幅、中堂，展放嫌太大，又不宜折叠，应装裱成画轴。用时平整放开贴墙挂或悬挂。收时，整幅字画平摊于台面，自下而上均匀卷于轴上。最后上端有悬挂的绳索，用它把卷轴扎紧，装入金属焊的圆筒(称画筒或轴筒)中或布袋中。字画装裱是一项专门技术，但专收藏历代名人字画的收藏家，很多人都会自己装裱。

2. 给收藏品配托架和盒子

对于钟、鼎、彝、尊等青铜器、古陶、古瓷、玉雕件(大到山子，小到摆件)、观赏石及高档艺术品等，须摆设于案几、厅堂或陈列于多宝阁、展示架(及展示柜)，常需配一底座或底托(托架)。托架多以木为之，亦有以石雕、玉雕做成。上部依欲架放的器物底部形状掏挖成凹槽，使器物插放其中四平八稳。托架周边镂雕花卉、龙凤等图案，底部有脚。配合其上托之珍宝尤显尊贵典雅、古色古香，并且使器物能稳妥放置、不摇不晃、不歪不斜。不放展，收存时，应配有相应的盒子装起。盒子可以用硬纸板或薄木板(讲究的以红木匣镶宝石为之)，或五合板做成。外包彩色绫、绸，盖帮之间安有搭扣、拉手，甚至锁鼻。藏品装入其中时，应连托架一同放入。托架和盒子可以订做，只需把藏品底部框图画出连同外观要求和盒子尺寸提供给厂方(作坊)即可。

3. 收藏品的装册

收藏各种票证、老照片、艺术包装纸和集邮及各种卡片等，这些种类收藏品的特点都是薄形纸片、卡片、塑料薄片，并且不宜折叠，折出印子就有损整体美观，需要压得平平整整。因此收藏时需要压平展放。邮票有现成的集邮册，照片存放也可买到现成的影集。当然这些现成的东西有时未必能满足自己的要求，并不一定合用。若愿意自制，则完全可以根据自己的需要设计的尺寸大小和内部分隔情况，以及封面图案造型。这种收藏册尺寸大小，根据收藏品尺寸最大张有多大，再放出框边来定。封面和封底以硬纸板按要求尺寸切(裁)，选用蜡光纸或其他结实的花色包装纸(或薄膜)再用胶水仔细贴平。封、底之间留出一定宽度的"背部"，里面放进一叠洁白的卡纸。卡纸长宽都比封、底略小3~5毫米。将卡纸叠齐装进封底硬壳中，一侧与"背部"靠紧，然后压紧，再距背沿5~10毫米处一条线上打三个圆孔，穿上绳索或彩带，"册子"就大体做成。里面每页卡纸正反面都贴上等大的透明塑料薄膜。薄膜只贴内缘(打孔上的一边)，可以整页掀开。收藏的各种票证、火花、烟标、糖纸和各种美术(艺术)包装纸、照片等都可以平整地夹在里面，有些小张的藏品，怕滑动，可用胶水在卡纸恰当位置画一条线，再把薄膜盖上，就形成向上或向外开口的小格子。这样，收藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品就可插入其中，不会滑动、搞乱或掉出来。封面写上名称、编号即成。

4. 给收藏品配相框

有些收藏品，比如一些著名的油画、水彩、泼墨画或素描、画像、书法佳作等，其尺寸不适宜做条幅，则可配上适合的相框，把它放入其中。既是收藏，就不可能仅只一两幅。因此，做相框应事先设计好，用统一的材料、尺寸、边框花纹，制作一批。这样挂在墙上也显得美观、有气魄。

5. 给收藏品配箱盒

有些东西，平时不一定都拿出来展示的，这些就需要有一个妥善的存放处。因此，需一些合适的箱盒。箱子可以做得大一些，里面可以归类放若干个盒子。通常都是一些贵重的古董、玉器、陶、瓷器、玻璃制品、牙雕、观赏石、宝石等。这些东西往往都是比较硬的，有的还较脆，怕碰撞、怕挤压、怕磨。放在一起难免挤挤碰碰，或被别人撞坏，或把别人划伤，或者是都坏了。因此切记每件放一盒，一盒只能放一件或一套，并且都以软纸包装好再放入盒中(比如茶具，壶盖与壶、底盘、茶杯等都要分别用软纸包好，再放在一起)。

6. 存放藏品的良好环境

存放藏品的环境最基本应当满足以下条件：

要求清洁，并经常打扫保持清洁，除尘、除却鼠、蟑、蚁、虫、细菌藏匿的孳生环境。

干燥，并保持空气流通。即使这样，对于易吸湿、潮解、易生霉、腐烂、生锈的藏品，即使是装在箱子里，箱子也不要靠墙和直接放在地上，要与墙间隔一段距离，勿使潮气直接被传导吸附上(勿使接触而令水依毛细管作用进入你的家具器物)。同时间隔一段距离也有利于空气流通。装有藏品的箱、柜、架等下面，都要用不传潮的东西如瓷砖碎块、石头等垫高，勿直接与地面接触。

要求无老鼠、蟑螂、蚂蚁(特别是白蚁)和蛾子，并经常撒药。

远离有毒有害气体、化学药品及厨房油烟，这些都会侵蚀收藏品，造成极大危害。

不受阳光直接曝晒，其他条件相同，北屋比南屋适宜。如果有朝南的、西晒的窗子，当日光强烈射入时，应遮窗帘。

存放藏品的地方湿度不宜高，远离热源。经常通风对散热有好处。对于各种藏品都比较适宜的温度为15℃～18℃，宜低不宜高。

7. 上架的藏品

如图画、古籍宜放入书柜书架，要经常掸灰除尘。

钟、鼎、尊、彝、古陶瓷器、玉雕件、观赏石及其他高档艺术品，宜放于“多宝阁”(或称“博古架”)上。这些藏品非同一般酒瓶之类，要求架、柜必须牢固、稳定，不得摇晃(即使发生地震也不会倒)，放置时，器物下一定要有托架或底座，托稳。

8. 字画裱件的展挂

展、收时都要放在桌上或平台上，双手轻握画轴两端徐徐向后展开部分，将上端绳子(绦带)挂在墙或板壁的钉子上，一定要在带子正中部位挂钉。然后再缓缓向下，贴着墙壁放开其余部分，左右调整摆正。收起时相反，双手握住画轴两端，略抬离墙，位置摆正，缓缓卷起。卷时要特别注意，不要偏斜，要随时调整，卷到一半左右，一边拿稳卷轴，一边再将挂墙钉上带子松开拎下来，放于桌子或台子上。铺平后再继续卷，卷完了，画轴两端应各为一个整齐平面，中部应当紧实为好。最后用绦带缠绕捆扎好，放于画筒中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 收藏品投资风险及规避

收藏品投资的主要风险

从收藏经验方面看,我们可以把收藏品投资的风险分为八大类:品质风险、品相风险、价格风险、保管风险、道德风险、偏好转移风险、交割能力风险和法律政策风险。

1. 品质风险

在收藏品市场上,流传着这样一句话:"艺术赝品的交易,赚钱仅次于贩卖军火和毒品。"为了牟取高额利润,古今中外都存在着大量伪造收藏品的现象。就目前的情况而言,在收藏品市场上赝品数量最多的收藏品种类,主要集中在书画、瓷器、家具和玉器等方面。那么,收藏品投资的品质风险究竟有多大?换句话说,在收藏品市场上"看朱成碧"的概率到底有多高?在2003年举办的"肇庆市首届古玩鉴赏交流会"期间,国家文物鉴定委员会委员董福麟、苏玉明和宋轫,对来自于广州、东莞、肇庆、佛山等地的收藏者所带来的400多件收藏品进行了鉴定。结果发现,除了四五件是真品,并且具有很高的收藏价值以外,绝大多数都是赝品。在2005年举办的"世界博物馆日"专家鉴宝会上,出现了近千名收藏者抢购300张门票,甚至出现了"黄牛"倒票的现象。但是,在鉴宝会结束之后,鉴定专家们却发现,收藏者的9成"宝贝"都是赝品,有的书画甚至还是印刷品。故宫博物院研究员周南泉指出,在收藏品市场上,古玉器的赝品数量约占古玉器总量的90%左右。故宫博物院研究员杨静荣也发现,在收藏品市场上,古陶瓷的赝品数量高达古陶瓷总量的95%左右。书画造假的情况也非常严重。现在的书画作伪,已经发展到了专业化运作,流水线生产,产业化经营的程度了。在地摊交易市场和门店交易市场上,各类书画赝品更是五花八门,比比皆是。

2. 品相风险

绝大多数收藏者都倾向于购买具有"善"(完整无缺)、"精"(工艺精湛)、"稀"(世间少有)、"美"(美妙绝伦)这四个特征的收藏品。当然,要得到一件兼具善、精、稀、美特征的收藏品谈何容易?事实上,那些历经了岁月磨难的收藏品,能够劫后余生已是大幸,能够完好如初者,又能有几件?收藏者实际上也明白这个道理,否则,怎么会有这么多的能工巧匠们费尽心思地"做旧"呢?当然,需要指出的是,对于不同种类的收藏品而言,品相对收藏品价格的影响是不尽相同的。即使是对于同一种收藏品来说,也要根据具体的情况加以分析。举例来说,在相当长的一段时间里,收藏者普遍认为,瓷器的残器具有研究价值,但并不具有太高的市场价值。如果瓷器有瑕疵、缺足、崩裂、脱釉等现象,对瓷器价格的影响是非常之大的。

可是,在近几年的收藏品市场上,情况却发生了微妙的变化。在一些中小型拍卖会上,残器的成交价格和成交数量一直在不断攀升,一些残器的成交价格甚至出人意料地超过了同类的完整器。例如,在中国嘉德第82期周末拍卖会上,一只明代崇祯年间的青花花鸟筒瓶(口微伤)以68 200元成交。在北京翰海第42期拍卖会上,一只清代康熙年间的青花花觚(口爆釉),以81 400元成交。在北京翰海2001年春季拍卖会瓷器专场上,一件清代雍正年间的天球瓶的口沿内侧略有瑕疵,并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一块胎体崩落。虽然从外观上看，并不影响全器，但是在传统的瓷器收藏观念里，这已经是大忌了。然而，即使是这样的微残器，仍然以10 450元的价格拍出。事实上，在收藏品投资理念更为超前的外国收藏品市场，即使是在大型拍卖公司举办的重要拍卖会上，残器也开始逐渐被收藏者所接受。例如，2003年，在伦敦举办的一场拍卖会上，有一件清代乾隆年间的青花荷塘纹贯耳瓶，尽管右耳曾经被修复过，却丝毫没有影响买家的购买热情，最终竟然以386 400英镑的价格成交，名列该年度伦敦秋拍瓷器类成交价格的第二名。

一项针对陶瓷拍卖的统计研究表明，在研究样本所涉及的408件陶瓷中，民国以前的共有306件，其中大部分是清代的青花、五彩和粉彩瓷器。在这306件拍品中，残器占了41件，比例高达13.4%。例如，一件夹扁了的清代乾隆年间的青花勾连大盆曾经以10 000元的价格成交；一件崩了口的清代光绪年间的粉彩九桃天球瓶曾经以18 000元的价格易手；一件冲了口的清代乾隆年间的青花勾连海水洗曾经以1 400元的价格拍出。与同期拍卖的清代乾隆年间的青花勾连天球瓶（完整器）3 000元的成交价和清代康熙年间的青花团凤大碗（完整器）320元的成交价相比，它们的残缺并没有如俗语所言的那样——“瓷器有残，不值一钱”。

3. 价格风险

一般来说，收藏品的价格总是处于不断波动之中的，因此收藏品的价格实际上因买入时机、卖出时机、买入地点、卖出地点，以及买方和卖方的不同而不同。这些因素无不直接或者间接地影响到收藏品的买入价格与卖出价格的高低。而买入价格与卖出价格又直接影响到收藏品投资收益率的高低，从而带来了价格风险。以一件清代康熙年间的青花人物故事笔海为例：收荒人在穷乡僻壤之地，花几十元就可能把它买下；在城市的地摊交易市场上，可以卖到二三百元；在门店交易市场上，可以卖到数千元；到了懂行的收藏家的手中，经过断代、品评，价格可以接近万元；在中小型拍卖会上，可能创下数万元甚至十余万元的价格。而在大型拍卖会上，经过知名专家的鉴定，新闻媒体的宣传，以及拍卖公司的运作，它可能创下数十万元的价格。

此外，一些供给弹性小的收藏品，例如书画的价格还存在地域上的差异。因为很多收藏者普遍存在着家乡偏好。所谓家乡偏好，是指在同等条件下，收藏者通常更愿意购买本地书画家作品的倾向。换句话说，除了那些妇孺皆知的著名书画家以外，绝大多数书画家作品的受青睐程度都会或多或少地受到地域性因素的影响。例如，江苏的收藏者多喜爱傅二石、赵绪成的书画作品；而陕西的收藏者对刘文西、王西京的书画作品显得更感兴趣；四川的收藏者则对彭先诚、戴卫的书画作品青睐有加。一个更为典型的例子是，随着浙江民间资本大量涌入收藏品市场，浙江（籍）书画家作品的价格也持续大幅度上涨。据浙江省某拍卖公司工作人员介绍，2004年10月，在该公司举办的一次拍卖会上，陆俨少的一幅册页拍出了510万元的高价，而在2003年同期，这类册页的市场价格大约是30～40万元。浙江省博物馆的一位负责人甚至指出，随着浙江民间资本的大规模入市，“只要和浙江搭上边的画家，例如方增先，画作价格的后面都加上了一个‘0’”。

对于收藏者而言，家乡偏好的存在，则是一个很好的投资机会。事实上，国内就有一些人长期奔走于北京、上海和广州等地，在北京购买岭南画派的书画作品，南下广州销售；在广州吃进海派名家的书画作品，又奔赴上海出货。充分利用书画市场上的家乡偏好，赚取同一个书画家的作品在不同地区之间，由于地域性因素而产生的差价。而且，经验地看，收藏品市场上的“家乡偏好”，在古今中外都是普遍存在的。收藏品的价格不仅存在地域上的差异，即使是在同一个收藏品市场上，从不同卖方手中卖出去的收藏品价格，甚至同一个卖方卖给不同收藏者的价格，也可能是大不相同的。这是因为，不同卖方的进货价格是不同的，不同卖方对同一件收藏品的预期利润是不同的，收藏者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的讨价还价能力是不同的，收藏者对收藏品市场的熟悉程度是不同的。除此以外，收藏者的穿着打扮，对行话的熟悉程度等因素，都会对收藏品的成交价格产生微妙的影响。

4. 保管风险

如果说品相风险是一种静态风险，主要发生在购买收藏品时的话，那么保管风险显然是一种动态风险。这种风险贯穿于从买入到卖出收藏品的始终。从某种意义上讲，保管收藏品实际上绝非易事。据《太平广记》记载："桓灵宝（桓玄）好蓄法书名画，客至，尝出而观，客寒具，油于其画，后遂不设寒具。"这段话说的是：有一次，东晋时代的桓玄热情地把自己收藏的书画拿出来给客人观赏。有一位客人刚吃过寒具（一种油炸面食），没有洗手就拿起书画欣赏。这时，桓玄才发现，书画被染上了大量的油渍。为此，他很久都不能释怀，深感惋惜。从此以后，每次欣赏书画之前，桓玄都要请客人净手，并再也不摆设寒具招待客人了。不同质地的收藏品有着不同的适宜温度和湿度。在通常的情况下，温度越高，飘浮在空气中的水蒸气就越多，湿度也就越大。当温度下降时，吸水性强的收藏品会吸收水蒸气而膨胀；温度上升时，又会干燥、收缩。如果这种过程反复进行，无疑会对收藏品产生损害。另外，温度的升高也意味着红外线辐射的增强，如果字画、织物、漆器、木器等收藏品长期处于这样的环境中，就很容易变色、褪色、变形、翘曲，甚至变脆。长期处于温度和湿度变化剧烈的环境中的收藏品，其物理性能还会发生变化，内部结构疏松的过程也会加快。如果这种变化过程反应在油画上，会出现色彩层次剥落的现象；反应在珐琅器上，则会出现珐琅彩从金属胎上慢慢分离的现象。

那么，像一些收藏者所采用的束之高阁、密不示人的方法来保管收藏品，效果又怎么样呢？洪丕谟收藏有一本册页，里面全是唐云、朱屺瞻、张大壮、程十发等书画家的精品力作。例如，唐云的"打领带麻雀"，朱屺瞻的"怪模样青蛙"，张大壮的"书法笔意竹石"，程十发的"卷尾幼鹿"等等。这些书画各具风韵，洪丕谟也视之为珍宝，平时倍加呵护。然而，在一次搬迁之后，他却发现，那本册页竟然不翼而飞了。由此可见，如果说对于收藏品的品相风险须小心一时的话，那么，对于收藏品的保管风险就得小心一世了。

5. 道德风险

所谓道德风险，是指因为人们的不诚实、不良企图或者欺诈行为，所造成的不确定性。道德风险也可以被理解为：从事经济活动的人，在最大限度地增进自身效用时，做出不利于他人的行动。在很多情况下，道德风险所带来的后果，就是购买到了赝品，或者购买到了"物非所值"的收藏品。另外，收藏者聘请收藏品鉴定专家和收藏品市场专家或者雇佣代理人的行为，也可能使委托人利益的实现面临道德风险。收藏者委托收藏品鉴定专家和收藏品市场专家从事收藏品投资的方式，尽管从理论上可行，却可能由此引发一系列的委托代理风险。因为道德风险的存在是相当普遍的。对于有经验的收藏者而言，如果静下心来，心无旁骛地反复观察、揣摩和比较，大多数赝品实际上都是有不少破绽的。但是，如果遇上"埋地雷"、"编故事"，让收藏者必须当机立断作出购买与否的决定，或者让收藏者感到"机不可失，失不再来"的紧迫，那么理性的分析很可能就会被感性的冲动所取代。

在福建泉州后城的旅游文化一条街上，一位操外地口音的中年人拿起一个品相颇佳，底部打着"江西瓷业公司"的红色底款粉彩笔筒，爱不释手，他问道："老板，这个粉彩笔筒什么价？"摊主则假装卖关子，并不回答，而是朝对面地摊旁边的一个戴眼镜的老人招了招手说："这位先生是瓷器行家，这里的人都认识他，要不你先请他过过眼。""行家"拿起那个粉彩笔筒，眯起一只眼睛，用放大镜看了又看，然后很有把握地断定，笔筒是清代道光年间的正宗货。由于那位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中年人是刚入行的新手，对那个"行家"的话信以为真，便开始向摊主问价。摊主至少要1 600元。正当他们讨价还价的时候，旁边突然闪出一个人来，也说看中了这只笔筒，并装出要抢着买那个笔筒的样子。中年人怕煮熟到嘴边的鸭子飞了，便恳请"行家"做"中间人"帮他砍砍价。"行家"佯作为难地说："你们都是我的朋友，我怎么好开口呢？不过话又说回来，这确实是件好东西，平时比较难遇见，老板你就给他腾出一点空间吧，我出个公道价1 300块钱！"摊主也故作难以割舍的样子，最后咬咬牙还是点头成交了。他说："第一次就当交个朋友，真的没有挣你的钱。希望你以后常来光顾。"说完后立即用报纸为他打包好。事实上，江西瓷业公司成立于光绪二十八年(1902年)，光绪三十四年(1908年)才开工生产。根据笔筒上的阴历年号"乙卯"推算，应该是1915年。换句话说，这个笔筒是地道的民国初年的产品，并不是清代道光年间的老货。最多值300元到400元。等到买主一走，摊主立即给那位"行家"递去200元，给那个说要买笔筒的人递去100元。显而易见，这两个人都是摊主的"托儿"。

6. 偏好转移风险

所谓偏好，是指人们对某种事物的喜爱或厌恶，以及喜爱或厌恶的程度。换句话说，偏好就是人们的购买欲望，偏好反映了人们的主观愿望。经济学家们通常认为，偏好不会随着个人支付能力的变化而变化。但是，偏好并非总是一成不变的。对于收藏品投资而言，偏好是决定收藏者选择什么种类收藏品的重要因素之一。因此，尽管偏好的转变并不频繁，然而，偏好的转变还是会或多或少地发生在不同种类的收藏品，或者同一种类收藏品的不同类型身上。

以北京琉璃厂古玩市场上的偏好转移为例，清代嘉庆和道光年间，人们偏爱深红色。因此，红色碧玺和红色珊瑚的价格极为昂贵。而到了同治和光绪年间，官员们所佩的碧玺呈浅红色，于是，人们争相购买"双桃红"、"胭脂水"等名目的碧玺。当时，一块"双桃红"就值白银千两。可是，到了光绪皇帝和慈禧太后相继去世之时，由于接连举行"国丧"，朝廷禁用红色，"双桃红"、"胭脂水"等碧玺的价格一落千丈。又如，清代的中央政府对不同爵位和品级所用的朝珠、顶珠、翎管和带钩的质料、颜色都有非常严格的规定。那个时候，一些质料名贵、颜色不凡的朝珠、顶珠和翎管的价格很高。一个带钩就值白银千两。不过，到了宣统年间，原来值几千两银子的带钩，只值几十块钱了。民国以后，更是无人问津了。清朝四品官的顶子规定用青金石。青金石有深蓝、紫蓝、淡绿之分，颜色美观，朝廷用青金石作为四品官的顶子，它的价格自然也水涨船高。一个顶子就值几百两白银。然而，清王朝一覆灭，青金石就变得几乎一钱不值，只能作为制作蓝色颜料的原料了。

7. 交割能力风险

交割能力风险主要涉及两个方面的问题：第一，收藏品能否顺利交割；第二，收藏品能否以预期的价格交割。在收藏品市场上，收藏品的价格可以毫不夸张地被形容为"一日三价"。2004年，在浙江皓翰国际拍卖有限公司举办的一场拍卖会上，卢坤峰的一件工笔花鸟画《鹰击长空》成为了各大媒体关注的焦点。这件拍品的委托人是一位姓董的个体老板。拍卖公司为这件拍品定了28万元的起拍价，而委托人则希望能以100万元的价格转让。据了解，这幅《鹰击长空》是委托人经朋友介绍，慕名前往卢坤峰家中，以100万元现金购得的。最近，由于连续几个投资项目都不尽如人意，资金周转出现了困难，委托人不得已才决定忍痛割爱的。可是，当他接触了杭州的多家画廊之后，才发现根本无人愿意接盘。最后，他只好找到了浙江皓翰国际拍卖公司，打算通过拍卖的方式为这幅画寻找买家。在拍卖会上，这件拍品以28万元的底价起拍，到了30万元的价位以后，就再也无人响应了。最后，因为没有到达拍品的保留价而流标。据委托人介绍，在浙江的众多画家中，他最欣赏卢坤峰的画。当初去买画的时候比较盲目，并没有事先了解收藏品市场行情。事实上，近年来卢坤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰的绘画作品的市场价格约在每平方尺1～2万元之间。以100万元的价格购入此画，显然难以有效保值。

事实上，诸如此类的例子，从古到今都不鲜见。民国时期的溥儒曾收藏有一件现存最早的中国书法作品——晋代陆机的《平复帖》。《平复帖》的内容为陆机向朋友问候疾病的书札，因为其中有病体"恐难平复"字样，所以取名为《平复帖》。该帖共84字，字体是汉隶转为草书的"初草"，使用麻纸书写，纸质粗糙。笔法古拙，极少顿挫。张伯驹最早是在湖北的一次赈灾书画会上见到《平复帖》的，当时归溥儒所有。张伯驹委托琉璃厂一家古玩店的老板作为中间人向溥儒求购。然而，溥儒的索价高达20万大洋。中间人表示，如果降到10万大洋，愿意促成这笔交易。不过，溥儒坚持认为："少一分钱不卖"。第2年，张伯驹再次请张大千向溥儒求购，同样在20万大洋的要价前止步。因为当时的20万大洋，足以买下北京城的10座豪宅。后来，一直对此念念不忘的张伯驹偶然得知溥儒丧母，急需钱财为母发丧，经人斡旋，终于以4万大洋购得。

由此可见，收藏品的变现，并不像其他那些可以进行标准化交易的投资品种那么容易。希望在合适的时间，合适的地点，以合适的价格将收藏品出手，更是困难重重的事情。从某种意义上讲，收藏品投资的交割能力风险与羊群效应有很大的关系。所谓羊群效应，是指投资者在信息不确定的情况下，行为受到其他投资者的影响，模仿其他人决策，或者过度依赖于舆论，而不考虑信息真实性的行为。在收藏品市场上，一些收藏品就经常遇到这样的情况：当市场火爆的时候，即使是三五十万元都有人抢；而当市场萧条的时候，却是三五万元也无人问津。

8. 法律政策风险

许多珍贵的收藏品同时也是珍贵的文物。问题是，《中华人民共和国文物保护法》实际上并没有对文物的概念作出明确的界定，而是采取列举的方式，规定了文物的范围："下列文物受国家保护，包括具有历史、艺术、科学价值的古文化遗址、古墓葬、古建筑、石窟寺和石刻、壁画；与重大历史事件、革命运动或者著名人物有关的以及具有重要纪念意义、教育意义或者史料价值的近代现代重要史迹、实物、代表性建筑；历史上各时代珍贵的收藏品、工艺美术品；历史上各时代重要的文献资料以及具有历史、艺术、科学价值的手稿和图书资料等；反映历史上各时代、各民族社会制度、社会生产、社会生活的代表性实物。"从法律对文物的定性来看，法律明确保护的"文物"，必须"具有历史、艺术、科学价值"，而不是以其存在时间长短为标准。一件年代久远的旧物，如果不具备"历史、艺术、科学价值"，也不是文物。

但是，在国家文物局、国家工商行政管理局、公安部和海关总署四个部门联合颁布的《关于加强文物市场管理的通知》(1992)中，却将文物界定为：(一)1911年以前中国和外国制作、生产、出版的陶瓷器、金银器、铜器和其他金属器、玉石器、漆器、玻璃器皿、各种质料的雕刻品以及雕塑品、家具、书画、碑帖、拓片、图书、文献资料、织绣、文化用品、邮票、货币、器具、工艺美术品等；(二)1911～1949年间中国和外国制作、生产、出版的上款所列物品中具有一定历史、科学、艺术价值者。具体品类由各省、自治区、直辖市文物行政管理部门确定，报国家文物局备案；(三)1949年后已故著名书画家的作品，名单由国家文物局确定。该《通知》还规定，1911～1949年间的上述物品经批准后，可以在旧货市场销售，但必须实行文物监管，即所谓"文物监管品"。但是，在这一时期的物品中，"具有一定历史、科学、艺术价值者"仍然属于文物。上海市《文物市场管理办法》、广东省《关于对旧货市场文物监管物品实行管理的通告》中的相关条款，对文物的界定与该《通知》的内容也是一致的。而且，许多类似的地方性法规，至今尚未修改。

将《中华人民共和国文物保护法》和这些地方性法规进行比较，我们可以发现，二者对文物概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的界定是大不相同的:在国家法律中,对文物的界定是以历史、艺术、科学价值为衡量标准,而《通知》则不论价值高低,几乎完全以时间划定文物。在国家法律作出明确规定的情况下,文物概念的歧义所带来的执法窘境依然没有得以完全解决。据周坚等人的调查,由于国家立法部门没有明确废除《通知》的法律效力,上述《通知》至今仍然有效,依旧是收藏品市场管理者的主要执法依据,执法人员依然在依照这些《通知》,屡屡违反国家文物法保护公民合法流通文物的规定,检查和处罚一些民间文物经营行为。在这种情况下,收藏品投资的法律政策风险,显然不容忽视。

收藏品投资风险的规避

在面对收藏品投资的品质风险、品相风险、价格风险、保管风险、道德风险、偏好转移风险、交割能力风险和法律政策风险的时候,收藏者必须全面兼顾,小心防范。从某种意义上讲,品质风险是收藏品投资的最大风险。在收藏界流传着一句话:“不怕买贵,就怕不对。”更准确地说,品质风险实际上就是以真品的价格,购买到赝品时所引发的风险。规避品质风险的一般原则是:对于收藏者自己熟悉的,把握大的收藏品,应该冷静分析,明察秋毫;对于收藏者自己拿不准,把握小的收藏品,应该尽量请教信得过的鉴定专家。如果需要当机立断做出购买决策,没有回旋的余地。那么,收藏者应该以尽可能低的价格购买真伪尚不明朗的收藏品。此外,出于规避品质风险的考虑,收藏者与其“把鸡蛋放在不同的篮子里”,倒不如“把鸡蛋放在同一个篮子里,然后看好这个篮子”。因为收藏者的精力和时间都是相当有限的,所以,同时收藏多种收藏品,显然绝非良策。对于收藏者而言,如果能够选择一两种收藏品作为自己的主要投资对象,以归核化投资代替多元化投资,不失为一种分散投资风险的良策。例如,如果哪位收藏者对青花瓷器感兴趣,那么,专门化地收藏青花瓷器就是一个不错的投资策略:从永乐青花瓷到宣德青花瓷,从康熙青花瓷到乾隆青花瓷。总而言之,“做熟不做生,只做青花瓷”。

在收藏品的品相问题上,收藏者应该处理好完美与残缺是留是弃的关系。基于收藏品投资的角度考虑,对于供给弹性大的收藏品而言,一定要非常注意其品相问题。因为当收藏者打算转让收藏品的时候,买方的选择余地是很大的。而且,对于某些种类的收藏品(例如邮票)而言,存在高度重视收藏品品相的“传统”,收藏者对收藏品的品相也是极为挑剔的。例如,不少集邮者甚至宁愿容忍自己的某套邮票没有收集齐全,也难以容忍在自己的集邮册中出现品相稍微逊色一点的邮票。但是,对于供给弹性小的收藏品来说,品相问题就显得相对次要一些了。虽然收藏品的品相问题将成为未来买方讨价还价的筹码,并因而影响收藏品的价格。不过,如果收藏者在购买的时候,以此作为讨价还价的筹码,花适当的价格购入的话,那么,同样可以在很大程度上规避因为收藏品的品相问题而带来的风险。当然,对于不同种类的收藏品而言,评定品相的标准也是不尽相同的。例如,古籍善本收藏者认为,古籍善本上的藏书印多多益善,而连环画收藏者却认为,1980 年代出版的连环画 10 品书,在封面、封底、扉页、内页都不能有任何印章(包括私人章、珍藏章、售书章等)。如果全书没有无其他任何毛病,封底有不明显售书章(不能有私人章),也可以勉强算作 10 品。文革版的 10 品书的封面绝对不能有印章,封底允许有收藏章、售书章,但不能有私人印章。9.5 品以上的连环画的封面不能有任何印章。

从某种意义上讲,收藏品投资的保管风险,是一种看似容易解决,实际上难以规避的动态风险。图书、文献、字画等收藏品主要由纸张或织物构成,极易成为霉菌和蛀虫生长的食物。纸张经过曝晒后,还会褪色、变脆。因此,收藏者在保管这类收藏品时,应该注意防潮。油画、版画等收藏品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保管,最好能放置在相对湿度为50% ~60%的环境湿度下,还要注意防尘。挂在墙上陈列的油画可事先在背面加上一层不透水的聚乙烯薄片,并且用聚乙烯胶带粘封,以防止因湿度的变化而发生的翘曲。尤其值得一提的是,油画不能靠近炉子和其他采暖设备放置,因为这很容易导致油彩的融化。油画应该放在光线柔和之处,而不能受到强光照射。在保管陶器和瓷器时应该注意防震、防挤压、防碰撞。陶器有很多小孔,这些小孔可以吸收大量的水分,如果气温骤冷骤热、时干时湿,是不利其保管的。最好能将陶器和瓷器放置在环境湿度在相对湿度为50%以下的地方保管。丝、毛、绵、麻织器都是由有机物构成的,其保管应该注意防霉、杀菌、杀虫。如果在织物上发现有轻微霉菌,可以放在荫凉通风处晾晒,以阻止霉菌的蔓延。表面的霉菌则可以用软毛刷刷掉。如果霉菌的蔓延很严重,那就应该进行消毒杀菌了。此外,还可以将樟脑、萘球、对位二氯苯等驱虫剂用纸包着放在箱柜内。纺织品对光特别敏感,因此要尽量避免阳光直射,最好放在暗处保管。骨和象牙质地的收藏品具有较好的抗袭和抗压性能。但是,当它们遇到热力和潮湿的变化时,就很容易翘曲。酸碱类和细菌对骨蛋白都有很强的腐蚀作用,容易使骨质松散。以上这些问题,收藏者都应该加以注意。

收藏者在取放收藏品时,同样应该注意对收藏品的保护。收藏者应该做到精神集中,轻拿轻放,保持清洁。收藏品的陈放同样是收藏品保管中应该注意的重要问题。举例来说,书画作品最好进行装裱,并且在卷紧之后装入纸盒内保存。总而言之,掌握基本的收藏品保管常识,并且在日常保管中做到“贵在细心”,是收藏品得以长期保管的重要条件。此外,对收藏品的品名、特征、价格等基本信息进行系统的记录,做到心中有数,也是保管好收藏品的一个重要环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇

家庭理财工具之——股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 认识股票

方便的投资方式——股票

自从有了股市，你就可以把钱投资于那些上市的公司，如果你很看好哪家公司，认为它将来必定会有大发展，你就可以在市场上买入它的股票，成为公司股东的一员，即使你的钱再少，只要有够买100股的钱，就必定能买到，没人会因为你的钱少而歧视你。如果你忽然改变主意了，也可以在随后的一天马上卖出股票，没人会因此而认为你出尔反尔不讲信用。要说民主，没有比股市更加民主的地方了，不管你是男人还是女人，信仰什么宗教，拥有什么政治观点，或者是什么血型、星座和生辰八字，你都可以去买卖股票，就同任意一个股民那样，人人平等。至于这家公司的老板是不是讲诚信，市场上自然有无数双眼睛紧盯着呢，还有政府部门，诸如证监会、公安局、检察院，在必要的时候它们也会介入。

通过股票这个媒介，世界上几乎任何一个行业你都可以涉足，任何一家上市公司，你也都可以入股，别人无法拒绝你。投资股票等于投资所有行当。通过股票的自由流通，你还可以随时随地改变看法和立场，一旦你觉得这家公司不合你的投资意愿，那你卖掉它的股票就是了。投资股票还能让你从无聊的电视剧或球赛里解脱出来，开始真正去关心一下国民经济的运行情况，盘算一下提高准备金和加息会有些什么连锁反应，这难道不是一种进步吗？股票还有一个极大的优点（对某些人来说是缺点），由于市场上的人群会集体乐观、集体悲观，因此你会发现，有时候某家公司的股价会便宜得就像是白送一样，有时候这家公司的股价又会贵得不可思议，这样一来你就可以通过别人的错误来赚钱了。

在经济发展过程中，这么多行业并不会一齐兴旺、一齐衰落，总有个先后次序，股市提供了这样一个舞台，我们可以在每个行业的高速发展期进入，增长乏力时退出，这是任何其他投资方式都做不到的。俗话说男怕入错行，女怕嫁错郎，而选择投资股市则是任何行业、任何“郎君”随你选择，甚至连“分手费”都不用给。投资股市也是一门可以活到老干到老的职业，从事任何行业都有退休一说，但投资者几乎无人按时退休，君不见那些著名投资家都是七八十岁的老人吗？这也是难得的一个从业人员越老越吃香的行业，在这儿不流行吃“青春饭”，而是流行吃“重阳糕”。

如果说投资股市有什么缺憾，那就是很多服务性质企业是不上市的，但随着金融业的日渐发达，越来越多的禁忌正在被打破。例如，澳大利亚的一家律师事务所竟然也成了上市公司，很多人都知道律师很赚钱，但一般来说你不可能去投资律师业，现在就不再是问题了。新东方这类学校（培训机构）也成了美国的上市公司，这在十多年前是想也不敢想的事情。将来必然是一个资本化的时代，我们都应该及早做好准备迎接变化。

股票的好处还远不止这些，股市是人类社会发展的必然，如果没有股票，大约我们现在还处于中世纪的经济环境。也有可能有人会反驳说：我从来就没碰过股票，我这辈子也不会和股市打交道，我照样活得很不错呀。当然，这话也不无道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识股市的基本游戏规则

1. 如何开户

股市投资的第一步就是办理开户手续。投资人在入市投资前需要办理股东账户和资金账户两个手续。

个人投资者办理开户的程序是：

第一步：投资人持本人身份证到当地证券登记公司办理股东账户（股东卡），分上海、深证两个账户。

第二步：持办好的股东账户（股东卡）到自己选定的证券营业部存入一定资金，取得资金账户（资金卡）。投资人选择证券营业部一般看其是否属于正规合法的证券公司，设施情况怎样，有没有开设网上交易，服务如何，离家远近，方便与否即可。

办理完开户手续后，你就可以入市操作了。目前在证券市场的投资委托中，主要有两种方式：一种是自助式买卖委托，即投资人在证券市场的交易厅内，或在家里通过电脑网络交易系统自行买卖；另一种是投资人通过电话或协议方式委托证券公司进行买卖。有人觉得在家里炒股清静，不受他人和市场气氛干扰；而有人则觉得在股市里炒股热闹，可以跟别人商量。具体在家还是在股市炒股，应视自己的喜好和效果而定。

2. 什么是证券

证券是用来证明持有人具有某种权益的凭证，是现代金融投资工具。它是商品经济和信用制度发展的必然产物，通过证券这种信用形式进行大规模的融资，为规模商品经济的发展提供了充分的资金保证。

证券有狭义和广义之分。广义的证券是指所有能够证明持有人具有某种权益的凭证，包括各种有价证券和无价证券。有价证券主要有股票、债券、基金、银行支票、汇票、本票等；无价证券主要有借据、收据、保险单、财产证等。通常我们所说的证券仅指有价证券，而且主要指股票、债券和投资基金。可见证券是一个大概念，股票是一个小概念，股票只是证券中的一种。

3. 什么是股票

股票是股份公司公开发行的，用以证明持有人股东身份和权益，并据以获得股息和红利的凭证。它属于一种有价证券。股票一经认购，持有人不得退还股本，只能通过证券市场以转让的方式出售股票。投资人在股市中买卖的股票是一种网络虚拟交易，你买卖股票的情况在你的资金账户中详细反映，看不到股票的实物。但是股票的内容还是有的，它一般在公司上市的招股说明书中有详细的反映，比如公司名称、主营业务、发行数量等。股票的流通性好，变现容易，买卖方便，这是其他理财工具无法相比的。

购买股票是一种投资行为，投资者理应得到回报。股票的收益主要来自两个方面：一是股票持有人从公司的分红中得到红利收益，这是非上市公司投资者的主要收益形式。而作为上市公司来说这种收益往往得不到，因为交易所在公司分红后要做一个除权除息价格的技术处理，即从股价中减掉你从公司分配中得到的好处。二是投资者通过在股市中买卖股票赚取差价，这是上市公司股票的主要收益方式。投资人之所以要炒股，就是认为自己有能力从股价的波动中赚取差价受益。

股市有风险，炒股是一种风险投资，这几乎成为一种社会共识。关于股市的风险我把它归纳为具体的 11 种风险，具体内容请参阅后面有关股市风险部分。其实我们强调风险，并不是在吓唬人，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是说因此大家就不敢炒股,不敢入市,而是告诫大家什么是风险,在什么情况下应该躲一躲,只要你认识它也躲过了它,风险也就没什么可怕的,留给你的自然就只有收益了。这也跟开车一样,只要你对各种危险有一个清醒的了解和认识,并能在有危险的情况下及时熟练采取正确措施,你就是安全的。这一点望股民朋友在入市前必须有一个清醒的认识。

4. T+0、T+1制

T+0交易制度是一种当日回转交易制,即投资人的资金可以反复使用,当日买进的股票当日可以卖出,卖出后可以再买进,如此反复不受限制。在这种交易中,投资人比较倾向于做短线,股价容易大起大落,投机性比较强。为了抑制投机,稳定市场,我国股市从1995年开始实行T+1,停止使用T+0制。

T+1制对投资人的交易有所限制,即投资人当日在卖出股票后,可以使用卖出股票所得资金再买进股票,而买进股票后股票就被冻结不能卖出,若要卖出股票须等到次日。由于T+1制对当日交易的这种限制,使得股票当日的交易频率大大降低,股价的波动也趋于缓和,投机受到一定限制。但这种交易制度对于那些善于打短线的投资者有很大的限制,当日获利无法套现,一看行情不好无法及时出逃。

5. 集合竞价制

证券交易所的价格形成机制实行集中竞价制,即所有参与买卖证券的投资人将自己拟买卖的股票的数量、价格通过电脑网络终端输入交易系统,证券交易所电脑主机系统将按照价格优先时间优先的竞价原则,进行集中排队撮合成交。

根据价格优先的原则,在买入申报时,买入价高的申报优先于买入价格低的申报;在卖出申报时,卖出价低的申报优先于卖出价高的申报。

根据时间优先的原则,同价位买卖申报时,按照申报的时间先后顺序进行排队,申报时间以交易所电脑主机接受的时间顺序为准。

证券交易所的竞价方式有两种:集合竞价和连续竞价。

集合竞价仅限于每日开盘价的产生,在每日开盘前,所有想要参与买卖的投资人根据自己对行情趋势的判断,将自己的买卖证券数量与价格进行申报,在此期间电脑主机系统只接受委托而不撮合成交。等到开盘前面某一时刻,电脑主机系统将所有申报委托买卖进行集中撮合成交,并产生一个成交价格,此价格即为证券的开盘价。目前我国沪深两市每日的开盘时间为上午9:30,电脑交易系统在9:10到9:25之间的15分钟内集中接受投资人的委托,9:25产生集合竞价,形成当日的开盘价。

投资人申报的证券委托,其结果有三种情况:即全部成交、全部不成交和部分成交。对于全部成交来说,就意味着交易的结束;对于全部不成交的委托和部分成交的交易来说,只要投资人不撤销委托,交易系统会按照交易原则在有效期内(仅限于当日)连续执行集合竞价,直至交易日结束,当日交易结束后委托自动作废。

6. 撤单

投资人发出买进指令后,如果股价一路上涨,可能会由于报价过低而无法成交;当投资人发出卖出指令后,由于股价一路下跌,也会使得原先过高的报价无法成交。在这两种情况下,如果投资人买入或卖出股票非常坚决的话,就可以进行撤单操作,改变原先委托重新进行委托报价。

交易系统在委托执行的有效期内,允许委托人撤单,但其前提是委托申报未成交,交易系统对已成交部分的委托不作更改。撤单申报以往是收费的,目前证券营业部普遍实行免费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 清算交割

清算交割是指证券的买卖双方在完成交易后履行的钱货两清手续。最早的股票交易与其他商品交易一样,采取实物交易方式,即买入股票的一方需付出货币而得到股票,卖出股票的一方则要让出股票而得到货币。因为股要是一种权益性证券,在交易时一般都要办理过户手续,即在实物股票的背面登记股票所有人的姓名,这种手续也称背书。这种当面买卖,钱货两清,并进行登记的交易,就是最早的股票实物交割。

如今的证券市场已经发生了翻天覆地的变化,网络化、信用化交易取代了传统的场内实物化交易,投资人买卖股票并不需要双方直接见面,只需要通过网络系统进行交易,至于股票卖给谁,买谁的股票,以及有没有拿到股票实物,投资人并不关心,也没有必要关心,股票的交易完全是一种网上虚拟交易。但不管怎样改革,股票交易的手续不能省略,投资人的买卖清算交割都通过证券交易所的证券结算公司集中统一处理,委托人只要利用证券公司的交易系统或成交回报显示系统进行查询,即可知道自己的委托成交情况。当然股市也有一些例外情况,如由于股价异常波动、机器故障等造成的当日成交无效,所以法定的成交结果应以次日的交割单为准。交割单一般应载明以下内容:

①成交日期及具体成交时间。

②成交数量。

③证券名称。

④受委托的证券营业部名称。

⑤成交价格和数量。

⑥过户费、佣金、印花税。

⑦交割日期。

在股市中,交割单是股权的凭证,也是营业部与投资人之间的责任凭证,具有法律效力。

8. 涨跌停板制

对于当日股价的涨跌幅度是否限制,交易所一般有限制与不限制两种管理办法。在股价涨跌幅度不受限制的市场中,股价会出现暴涨暴跌的大幅波动行情,当日内股价翻倍或损失过半并不罕见,真可谓一夜暴富一夜暴赔,给投资人带来很大的风险。为了防范风险,稳定市场,抑制过度投机,交易所通常采取涨跌停板制,对当日股价的涨跌幅度加以限制,使股价的波动维持在一定的范围之内。

对于涨跌停板的限制幅度,不同的交易所或不同的交易品种都有差异。目前我国证券市场对股票采用10%的涨跌幅度限制,对ST类股票采用5%的涨跌幅度限制,期货市场的交易品种一般采用3%的涨跌幅度限制。对于涨跌停板的计算,以前一日收盘价,乘以停板幅度四舍五入计算。

涨跌停板制能在一定程度上,特别是在短期内对股价的波动有所限制,但并不能改变股价的运行趋势。这一点投资者特别要有清醒的认识,切不可以为有了这种风险控制机制,就放松风险意识。对于一些极端强势或弱势的股票来说,涨跌停板的使用常常有助涨和助跌的作用。特别是一些庄家利用涨跌停板制造逼多或逼空行情,一连串十几个涨停板或一连串十几个跌停板的情况,在股市中时常可以见到,从而加剧了市场风险。

9. 停牌与复牌

证券交易所对市场中的一些特殊情况,如股价异常波动、上市公司召开股东大会、公布重大事项或其他违规行为等采取暂停股票交易的措施,以防止股价剧烈波动,这就是停牌。停牌只是股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂时停止交易，其后股票仍要恢复交易，即复牌。停牌的时间应视停牌原因而定，上市公司开股东大会发布消息以及股价异常波动等，一般停盘半天到一天。对于其他违规行为，则视情节而定，少则半天多则一两天甚至一两年，沪深两市对停牌、复牌有具体规定。

停牌、复牌对行情的影响较为复杂，具体受行情大势、停牌时间长短以及停牌原因等影响。一般在大势处于盘整行情当中，停牌对股价影响要小一些，而在牛市或熊市当中，其影响力要大一些，往往停牌在这种极端强、弱市中具有助涨或助跌的作用；停牌时间短，影响力要小一些，停牌时间长，影响力则要大一些。在市场中常有那些停牌时间长的股票，由于压抑过长，一旦被复牌，就出现报复性上涨行情。如以往的四川长虹、琼民源、四纱股份等都出现过由于长达几个月甚至几年的停牌而引起复牌后股价暴涨现象；停牌原因对股价的影响属于消息效应，具体请参阅有关消息的内容。

10. 特别处理与退市

特别处理

根据1998年起实施的深、沪证券交易所股票上市规则，对因状况异常的部分上市公司股票交易实行特别处理。特别处理的股票前面是“ST”标记，“ST”是特别处理的英文“special treatment”的缩写。

“特别处理”的内容包括：公司股票日涨跌幅限制为5%，中期报告必须经审计，股票的行情显示有特别提示。

特别处理不是对公司的处罚。特别处理期间，公司的权利义务不变。证券交易所的职责是对上市公司信息披露的监管，而不是对上市公司经营业绩的考核。特别处理的目的，是为了向投资者提醒风险，防止股价异常波动，以维护市场交易秩序，保护投资者利益。

退市

对于处以特别处理的上市公司，如果其经营业绩在下一年度还未扭亏为盈，按规定交易所将对其股票进行终止上市处理，即退市。上市公司终止上市后，于终止上市后的45个工作日将其可流通股份在代办股份转让系统（即三板市场）挂牌交易。

认识股票的种类

1. 依据股票的上市地点和所面对的投资者，我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股和S股等的区分

（1）A股——人民币普通股票。A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，提供境内机构、组织或个人（不含港澳台投资者）以人民币认购和交易的普通股票。

（2）B股——人民币特种股票。B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。在深圳交易所上市交易的B股按港元单位计价；在上海交易所上市的B股按美元单位计价。

（3）H股、N股和S股。H股，即注册地在内地，上市地在香港地区的外资股。同理，上市地在纽约的为N股，上市地在新加坡的即为S股。

2. 按投资主体来划分，我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股及社会公众股

（1）国有股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资所形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股权中占有较大的比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)法人股。法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前,在我国上市公司的股权结构中,法人股平均占20%左右。

(3)社会公众股。社会公众股是指我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定,单个自然人持股数不得超过该公司股份的5‰。

3. 根据股票交易价格的高低,我国投资者还直观地将股票分为一线股、二线股和三线股

(1)一线股。一线股通常指股票市场上价格较高的一类股票。这些股票业绩优良或具有良好的发展前景,股价领先于其他股票。大致上,一线股等同于绩优股和蓝筹股。一些高成长股,如我国证券中场上的一些高科技股,由于投资者对其发展前景充满憧憬,它们也位于一线股之列。一线股享有良好的市场声誉,为机构投资者和广大中小投资者所熟知。

(2)二线股。二线股是价格中等的股票。这类股票在市场上数量最多。二线股的业绩参差不齐,但从整体上看,它们的业绩也同股价一体在个体上市公司中居中游。

(3)三线股。三线股指价格低廉的股票。这些公司大多业绩不好,前景不妙,有的甚至已经到了亏损的境地。也有少数上市公司,因为发行量太大,或者身处夕阳行业,缺乏高速增长的可能,难以塑造出好的投资概念来吸引投资者。有些公司虽然业绩尚可,但股价却徘徊不前,也被投资者视为了三线股。

4. 配股及转配股

(1)配股。配股是上市公司根据公司发展的需要,依据有关规定和相应的程序,旨在向原股东进一步发行新股,筹集资金的行为,按照惯例,公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配,即原股东拥有优先认购权。

(2)转配股。转配股又称公股转配股,主要包括上市公司实施配股的过程中,国家股和法人股或因主体缺位或因资金短缺而难以实施配股时,其他法人和个人根据有关制度受让其部分或全部配股权而购买的股票。其产生有以下几个来源:

一是国有股转让的股权给社会公众股;二是法人股转让配股权给社会公众股;三是已有转配股接受送股或配股后所产生的新股。由于国有股与法人股目前仍不能上市,故而转配股暂时也不能上市交易,但它却同上市股票一样享有分红配股权力。

转转配股是指个人所持有的转配股在公司按股份事务处理决议再次筹集配股时,又参与了国有或法人股放弃的配股权,由此获得的股权就称为转转配。转转配实际上和转配股没有本质上的区别。它可看做第三种来源形式的特殊情况,即转配股所接受的配股权是由国有或法人配股权所放弃而得来。

5. 按股东的权利可分为普通股和优先股

(1)普通股。普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份,是股份公司资本构成中最普通、最基本的股份,是股份企业资金的基础部分。

普通股的基本特点是其投资收益(股息和分红)不是在购买时约定,而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好,普通股的收益就高;反之,若经营业绩差,普通股的收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份,亦是风险最大的一种股份,但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

(2)优先股。优先股是相对于普通股而言的。主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优先于普通股。

优先股的主要特征有：

一是优先股通常预先定明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配；二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

可以说股票是金融投资领域中获利性最高的投资品种之一，同时也是现在最流行、最火爆的投资工具。大部分人围绕股票构建自己的投资理财计划，再结合其他投资工具建立投资组合。追求高额的利润来进行资本的下一轮扩张，这是投资最根本的目的。大多数投资者的积极性都是由能否获利以及获利的多少而决定的，如果一个项目无利可图，人们是不会将大把的资金投入其中的。投资者能否获利，取决于其对投资市场和投资品种未来价格走势的预测水平和操作能力。

有利润就有风险，这是不争的事实。但股票的可操作性强，不管在投资手续还是投资时间上，股票的可操控性远远优于其他金融性投资，更不用说那些实物性投资了。海外的大量历史数据表明，股票的长期收益率几乎不受通货膨胀率的影响，是一种出色的长期保值工具，而银行存款、各类债券、短期票据等固定收入资产都无法与股票相提并论。

我们知道美国的证券市场至今已经历了200多年的历史，研究美国市场的发展历程无疑具有较好的借鉴意义。其中就有专业机构对美国证券市场中的股票、长期政府债券和短期政府债券三类资产在不同阶段的收益表现进行了对比，资产收益率的数据都是剔除了通货膨胀后的实际收益率，以反映各项资产购买力的增长情况。得出的结论是，股票的实际复合收益率在过去的195年中达到了平均每年7%的水平，即股票收益率战胜通货膨胀率7个百分点。令人惊奇的是，股票的实际收益率在所有主要阶段均表现出了出色的稳定性：1802～1870年是年均7%；1871～1925年是年均6.6%；1926～1977年是年均7.2%。即使在美国过去200年中通货膨胀最严重的第二次世界大战后的时期，股票的实际收益率仍达到了年均7.5%的水平。而另两类资产的收益率都要低于股票的实际收益率和复合年收益率。

身处股市，人人都挣钱吗？

所有的股票投资者都希望在股市中掘得自己的一桶金，但涉足股市真能如你所愿，让每一个人都能挣钱吗？这显然是异想天开。

股市有风险，这句话绝对不是危言耸听。股市是一个投资市场，股票是一种投资工具。如果想做股市赢家，就必须学会如何利用这个工具。

在股票市场里，有两种人，一种被称为“走寻常路的人”，一种被称为“不走寻常路的人”，这两种人代表了炒股的两种截然不同的走向。

“走寻常路的人”将股市看做自己的赌场，大手笔的“一掷千金”，将自己沉浸在一夜暴富的美梦里，殊不知这种想法是多么的愚蠢，天上不会掉下馅饼，在股票市场上同样不会有这样的机会。他们不做功课，不研究股市行情，把功夫全用在投机取巧上，妄图用小道消息来为自己搏上一把。但其结果往往是千金散尽。

“不走寻常路的人”则刚好相反，他们认为股市是智者的天堂，只有掌握了“二分之一法则”、“6个月理论”等投资技巧并能熟练掌握股票专业知识的“不正常人”，才能在股市里游刃有余。他们将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市作为一种学习来对待，积极地研究股市行情，对于股市的每次起伏涨跌都了然于心。

很显然，“走寻常路的人”不赚钱，“不走寻常路的人”赚钱。

华尔街顶级投资大师、亚洲股市教父胡立阳先生曾说：“想在股票市场上争得一席之地，关键是自己的判断力。要想提高自己的判断力，有两点很关键，一是多看书吸取更多的知识，二是多听演讲、多和大师级人物交流、学习实战经验，从而提高自己的判断力。”

小李和小王同时开始炒股，俩人起初对于股票投资一头雾水，但很快两个人就各自有了自己的炒股策略。小王在经历了股市的起伏涨跌后，开始投入到对股市的分析研究中。在他看来，要想在股市中获得收益，必须有扎实的投资理论知识，及时掌握各种股市资讯，并熟悉各种技术分析工具。小王靠着对市场波动的准确把握，通过股价涨跌赚取差价，很快有了一笔可观的回报。

小李觉得小王的做法太保守，很难赚到大钱。他认为，想在股市里赚钱不仅要靠运气，还得有相当可靠的内幕消息，这才是股市独门的制胜秘诀。他热衷于打听各种“内幕消息”，不管消息是否真实，来源是否可靠，一概视为自己的投资指南。小李从来不去分析市场的走势和个股的基本面，也从不做任何技术分析，总是频繁地买进卖出，结果是屡买屡套。

谁都希望在股市上赚钱，没有钱的人想通过股市获得咸鱼翻身的机会，有钱的人还想获得更多的钱，但是未必每一个人都能得偿所愿。只有少数真正懂得投资技巧的人，才能在大浪淘沙的股票市场里崭露头角，成为真正的赢家。而大部分的人，往往都是在股市上为别人抬轿子，做嫁衣，赚不到钱不说，还要把老本搭进去。

总之，身处股市，不是每一个人都能赚钱的。

如何拥有真正值钱的股票

同样都是炒股票，有的人可以慧眼识珠，买到真正值钱的股票，而有的人左顾右盼，总是无法摆脱掉进垃圾股陷阱的悲剧。是这些人命中注定没有财运，还是这些人时运不济又遭穷途末路呢？

对照一下下面介绍的几种炒股技巧，也许你能从中找到答案。

1. 眼界要跟你的品味一样高

不要像苍蝇似的老盯着那些已经过了辉煌期开始走下坡路的公司，它们通常是垃圾股的繁殖地，在这里你淘不到任何有升值空间的潜力股。

心比天高，有何不可？下决心非最优秀公司的股票不买。只要坚定这个信念。你的投资本领就会慢慢得到提高，更重要的是会练就你的“火眼金睛”。到时候，就算你不刻意地避开那些垃圾股，他们也会对你敬而远之的。

优秀的公司不仅仅是相对于国内市场来说，最好将它放到国际市场上去接受考验。虽然在选择公司上要耗费你很多的精力和时间，但是，等到你买到真正值钱的股票的时候，你就会觉得劳有所值了。

2. 百里挑一，精挑细选

要么不选，要么就选这样的股票，它必须是“集万千宠爱于一身。”拥有独一无二的竞争优势，不存在影响公司长期成长和增值的重大障碍。

在所有的股票投资中的理论，投资大师们最常用的就是“长期好友理论”了，通过这一理论，延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸出这样一个不二法则——严格选,随时买,不要卖。

但有很多投资者总是偏爱"随机漫步理论",这个理论源自猴子掷飞镖的故事,基本意是说投资者的选股就像猴子乱掷飞镖一样,不管在选股上下多少工夫都是徒劳的。这与我们所讲的"严格选"原则是背道而驰的,那些被比作猴子的投资者通常都是一些名不见经传的平庸投资者。千万要记住,无论任何时候,选股都不能掉以轻心。

3. 让蝇头小利靠边站

有些股民虽然相信自己的股票具有无限的升值空间和良好前景,但是他们经常会因为股票的起伏而患得患失,比如一点差价就能让他们耿耿于怀,一个波段就能让他们夜不能寐。甚至是挂高挂低的几分钱也要斤斤计较,翻来覆去,最终什么都没赚到,白白给证券公司交了手续费?

放长线才能钓大鱼。要使我们手中的股票成为最值钱的股票,就要考虑做长线投资,世界上没有哪个投资大师是靠炒短线扬名立万的。

4. 良好的心态是定心丸

很多非职业的股民,每天上班时,都会偷空看看所持股票的涨跌,看着股价的红绿跳跃,悲喜无常。也有很多股民常常给自己的股票"算命",甚至赶上专业的"短期走势预测专家"了。其实这都是心态不稳的表现,而心态不稳是股市投资的大敌。

如果想获得长期回报,就必须稳定自己的心态,无需做短期预测,只要关心上市公司的基本面就行了。

投资者应该将眼光放远,牢牢握住优秀公司的股票?不要太在乎一时的起伏涨跌,而要坚定信心,长期持有。

5. 不要将技术太当回事

高抛低吸、底部顶部、时间之窗、黄金分割位、金字塔结构、牛市策略、熊市策略——各种层出不穷的技术分析手段,令很多股民眼花缭乱。可是,如果真的依靠技术就能赚大钱,那些所谓的技术分析大师不就早发大财了吗?何至于每天辛辛苦苦地在各种媒体上发表文章,给别人做分析指导呢?

其实说穿了,技术分析只是股市投资的辅助工具,而且它只适用于短线炒作。起决定作用的是宏观经济大环境以及所持股票的基本面和未来成长性。单纯依靠技术理论,而忽视了公司的基本面相结合,只是空对空地以价格变化去解释一切,不仅赚不到钱,而且还会破坏你的心态,影响到你的投资理念。

在长期的投资中,要坚持自己的投资理念,学会"以不变应万变"这样才能把握住可能遇到的好股票,就像持有万科 18 年而成为香港巨富的刘元生那样。

什么人不适合炒股

虽然从我国的宏观经济大环境来看,沪深股市的发展前景很好,投资价值很高,升值空间很大,但也不是每一个参与股市的人都能分得一杯羹。如果你想在股市游戏中获得自己的一席之地,首先要问一下自己是否适合炒股。要知道,并非所有的人都适合炒股票。

那么,到底哪些人不适合炒股呢?

(1)闻风而动型:一旦听到什么风吹草动,立刻闻风而动,人家说什么就信什么,完全没有自己的判断,由耳朵直接操纵手指。如果你每一次的买卖都是这样完成的,那么,你根本不适合在股票市场上闯荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)疯狂购物型:这种人可能只有几万元的资金,可是手里却握着十几支甚至几十支股票,所有的股票都想雨露均沾,少买哪一只都会觉得遗憾,手头上的现金必须换成股票才能安心,时刻担心错过上涨的机会。

(3)妖言惑众型:这种人就像墙头草一样,看到股票涨了,就大唱赞歌,看到股票跌了,就大放厥词,恨不得用流言蜚语将整个论坛淹没。

(4)偏执狂型:认死理,有咬住青山不放松的劲头,可是偏偏用在了不该用的地方。明明知道选错了股票,却要死扛,不回本决不抛,这样固执己见的结果只能是自寻死路。

(5)永远认错型:表面上是一幅痛心疾首,悔不当初的样子,但只知道认错,从来都不知道改错,这种人没有风险意识,是注定要在股市上一直赔下去的。

(6)祥林嫂型:这种人,整天心事重重,唉声叹气,慢慢地还会演变成特别享受这种悲剧情调。你选择的是股市,不是悲情剧场。如果不想赔更多的钱,还是趁早离开吧。

(7)赌徒型:对于这种人来说,市场就是赌场,脑袋里整天被一夜暴富的美梦给占据着,没有钱就借钱,甚至抵押房子贷款炒股。炒股的人一定要有"闲钱、闲心和闲暇"这三闲。否则,还是趁早收手,免得穷途末路,倾家荡产。

(8)股评型:每天看股评,却从来只是鹦鹉学舌,没有自己的判断,时常成为黑嘴下手的对象。喜欢故弄玄虚,有时候明明亏得一塌糊涂,但就是鸭子死了嘴硬。对于他们来说,股市不是用来投资的,是用来侃用来吹的。

(9)入戏太深型:把股市的波动当成电视连续剧,起伏涨跌无时无刻不让他们情绪失控,心智大乱,上涨失控,下跌失控,横盘也失控,开盘几小时就煎熬几小时,这种人如果失败也不是股市惹的祸,归根究底,是自己入戏太深。

(10)执迷不悟型:自己的资金被垃圾股给套住了,还要大言不惭地补上两句:"经历多少次了,从来就没怕过。"建议这类人还是把钱存入银行或者买基金比较靠谱。

(11)追涨杀跌型:每天都把精力用来关注涨停或大涨的股票,总是后悔当初怎么没买那只股票,或者后悔不该买现在的股票,追涨杀跌对于他们来说是家常便饭。

(12)不受控制型:晚上睡觉的时候都在想着股票,上涨的时候兴奋地不能自已,难以入眠,下跌的时候怨天尤人,焦虑难眠。试想处于这种极小稳定的状态下,每天的情绪被股市所左右,还能用一颗平常心来坐看股市的风生水起吗?

对于以上所列的这12种类型,如果你能对号入座其中的一种或几种,"荣幸"地位居不适合炒股之列,或者自认对炒股缺乏天赋,那就干脆金盆洗手,退出股市吧。对那些曾经炒股湿身的人,更要有前车之鉴的意识,以免再重蹈覆辙,陷入万劫不复的境地。

对于那些不适合炒股票的投资者,我们的忠告是——"股海无边,回头是岸"。

测一测:你适合投资股吗?

对于那些有志于向更高层次进发的市场新手,下面有三道测试题,由简单到困难排列,如果能成功回答两题,那证明了你具备中高级投资者的潜质;如果能全部回答正确,那么未来的顶级投资者非你莫属。

测试题一:

某人拿一张百元大钞去小店买了25元的东西,店主由于手头没有零钱,便拿这张百元钞票到隔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

壁的小摊贩那里换了100元零钱，然后找回了那人75元钱。那人拿着东西和找回的零钱走了。过了一会儿，隔壁小摊贩找到店主，说刚才拿来换零的百元钞票是假币。店主仔细一看，果然是假钞，无奈之下只好又找了一张真的百元钞票给小摊贩。

问题是:店主到底亏损了多少钱?

测试题二：

假设你在进行一个电视游戏节目。现给三扇门供你选择:一扇门后面是一辆轿车，另两扇门后面分别都是一只羊。你的目的当然是要想得到比较值钱的轿车，但你却并不能看到门后面的真实情况。主持人(他预先知道门后面分别是什么)先让你做第一次选择。在你选择了一扇门后，主持人打开了另一扇门给你看。当然，那里有一只羊。现在主持人告诉你，你还有一次选择的机会。

那么，请你考虑一下，你是坚持第一次的选择不变，还是改变第一次的选择，选另一扇门更有可能得到轿车?哪一个决定更有利?

测试题三：

话说古时候有三个地主，地主甲有三个儿子，地主乙有四个儿子，而地主丙有五个儿子。现在三个地主都老了，面临着订立遗嘱的问题，他们不希望儿子之间因为分割不均而闹矛盾，因此希望能平均分配财产。但是金银细软都容易分割，土地的分割就比较麻烦一点。地主甲的土地是正三角形的，他想了想，很快就解决了这个问题，每块地的形状面积完全相同，如下图所示。

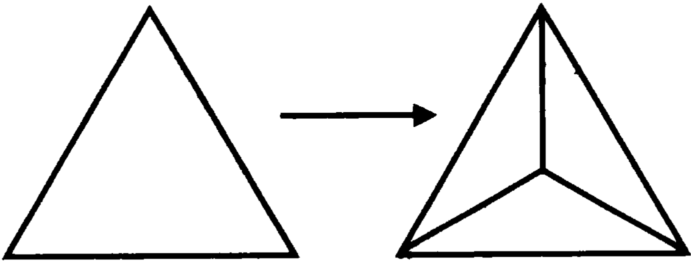


图1

地主乙的土地是一块缺了1/4的正方形，要平均分给四个儿子很困难，但他冥思苦想了好几天，费了很大的力气，终于也找到了分割方法，每块地的形状面积完全相同，如下页图所示。

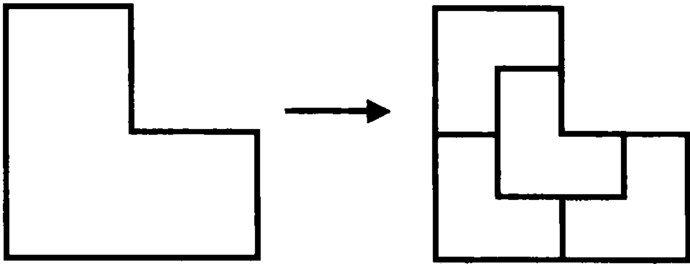


图2

地主丙就比较麻烦一点了，他有五个儿子，而自己的地产是标准的正方形，他要把这块地平均分成完全相同的五份，地主丙发现这个问题极其困难，以至于他绞尽脑汁都没有结果，为此他茶不思饭不想，几乎耗尽了所有的脑力。现在，请你来帮地主丙解决他的问题，需要提醒你的是，这个解法是独一无二的。

建议读者看完这三题后不要立刻去翻看答案，先找来铅笔和草稿纸自行计算一下，如果你此前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

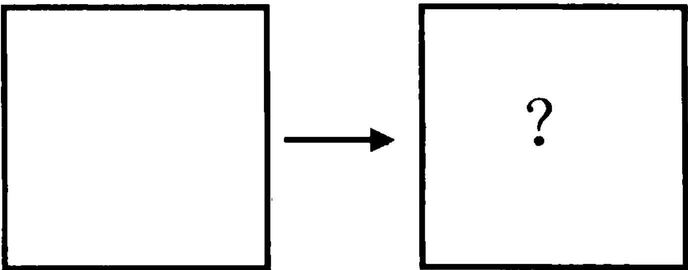


图 3

不曾做过这三题的话，能够全部回答正确的比例微乎其微。但你如果看完答案就会发现，怎么这么简单，我怎么就没想到呢？

测试题一的答案：

这题相对来说很简单，但回答错误的比例之高，令人咋舌，错误的原因在于很多人陷于不停地计算之中而不能自拔，能够一眼看出关键所在的人可以立刻说出答案。

整个故事围绕在三个人身上发生，顾客、店主和小摊贩。顾客来的时候拿着一张 100 元的假币，走的时候拿到了价值 25 元的商品以及 75 元零钱；小摊贩用 100 元零钱最终换到了 100 元整钱，既无损失也无收益；店主的损失就是顾客的所得，也就是 25 元的商品和 75 元的零钱，因此店主总共损失 100 元。

很多人觉得炒股是必定能赚钱的，因为身边所有人似乎都赚钱了，实际上就像上面这个故事中所说，所有你赚到的钱，从中短期来看，都必定有人亏损了相应的钱，否则你是赚谁的钱呢？如果再算上交易佣金以及印花税，炒股必定有超过 50% 的几率是亏损的，能够想明白这一点，对自己今后的操作很有帮助，然而能够想明白这一点的人并不太多。需要注意的是，这只是从"中短期情况"来说是如此，从长期来看，股市上大多数人都能受益，因为国民经济得到了发展，公司价值大大提升了。

这个故事给我们另一个启示是，盈亏的计算需要算总账，不能拘泥于单笔交易本身，很多股市新手最容易犯的错误是希望自己的每笔交易都能够赚钱，实际上任何一个投资者或投机者都做不到这一点，即使是巴菲特，他也戏称说自己的失败教训足够写几本书。某研究机构曾对华尔街最优秀的操盘手做过一个调查，他们发现这些能够赚大钱的人其实亏钱的操作多于赚钱的操作，但他们能够做到在赚钱的时候赚很多，在亏钱的时候却只亏一点点。这就像是玩扑克牌游戏，你能拿到什么牌是不能由你决定的，有时候是好牌，有时候是差牌，这纯粹由运气而定，但玩牌的技巧就在于拿到一手好牌就应该赢得更多，拿到一手差牌就尽量少输，这是你能够控制的。大多数股票投资者在赢的时候只赚到一丁点儿，在输的时候却输得很惨，一只股票从 10 元涨到 50 元的时候，很少有人能够从头至尾把它拿在手里，但它从 50 元跌到 10 元的时候，却有很多人牢牢把它握在手里，成功与失败正体现于此。

测试题二的答案：

这题的来历非同一般，英文原名是 Monty Hall problem，因此被译作月之殿难题，其实这个译名有误，因为 Monty Hall 是一个人的名字，他就是题目中的那位电视节目主持人，因此译作蒙提霍尔难题或三门难题较比好。该题牵涉到概率论和博弈论，所以算是一道数学题。该题引起人们的广泛兴趣是在 1990 年，在某杂志的玛丽莲·莎凡专栏中，玛丽莲提出了正确的解答，没想到竟然收到了超过 1000 封反对信，其中不乏众多拥有博士头衔的人，甚至还有大学教授，可惜的是这些人都错了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该题正确的答案是，应该更换选择，因为这能使胜率提高一倍。看到这个答案的人很多都不太相信，因为这和人们的直觉判断相反，绝大多数人的答案是不更换选择，而这个答案是错误的。更有意思的是，有相当比例的人即使在知道了正确答案之后，仍然坚持错误答案，这才是更值得我们深思之处。

该题的解法有很多种，在这里介绍一种最简单的解法，在此之前请先确保自己已经完全理解了题目的意思，这题的关键在于主持人知道所有门后都有什么，并且主持人永远都会挑选一扇有羊的门给你看。

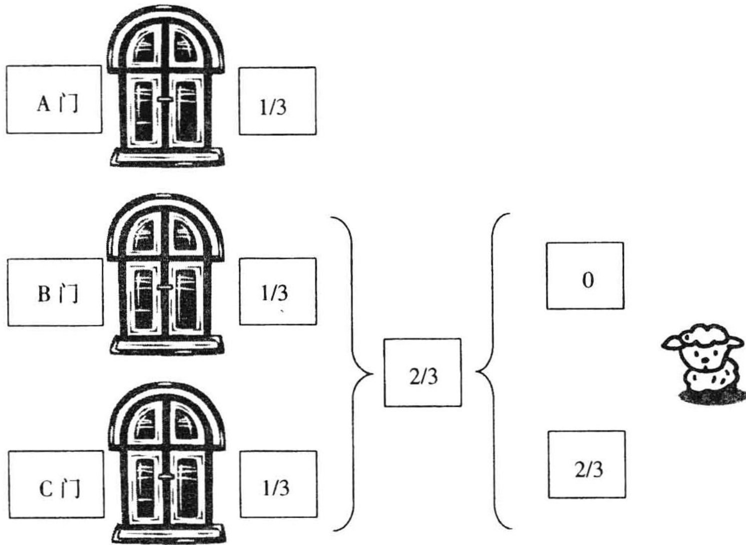


图4　三门难题的最简单解法

对你来说，每一扇门之后都有1/3的概率是轿车，此时你只能随机挑选一扇门，假设你选择了A门，由于每一扇门后有轿车的概率相同，所以轿车在B门和C门之后的概率是2/3，图中已经标明。现在主持人打开一扇有羊的门，假设是B门，因此这扇门后有轿车的概率成为了零，为了维持B门和C门之后2/3的概率，C门后有轿车的概率必定是2/3，也就是说主持人的行为使得最后那扇门后有轿车的概率提升了一倍。解答完毕。

在继续阅读之前，请先确保自己已经完全理解了这个解答。绝大多数错误答案都认为，在主持人的行为完毕之后，A门和C门后有轿车的概率都变成了1/2，这是错误的。具体错在哪里，读者可以自行求证。

大多数投资者都听说过这样一个说法：在市场上，风险和收益是成正比的。也就是说，收益高的事情风险大，而风险低的事情则收益低，所以学会如何去计算风险的概率就非常重要了。但人类的大脑似乎天生同概率格格不入，在概率问题上几乎可以肯定的是，人类的直觉都是错误的，唯一的解决办法就是学一点概率理论，用理性去思考问题，而不是凭直觉来判断。要知道，现实世界比这道测试题可复杂了无数倍。

这个测试题还给了我们另一个提示，即随着我们获得的信息越来越多，我们能够做出越来越正确的判断（前提是有效信息），一旦我们发现自己最初的估计是不正确的，我们必须在最短的时间里进行改正，否则错误就会越来越大，在股市术语中这被称为“止损”。想象一下，我们之所以会购买某股票，是因为我们觉得它很有可能继续上涨，但现实却不是这样，等我们买到手之后，它开始不停地下跌，也就是说最初的估计是错误的，此时唯一的解决办法就是认赔出场，这被称之为“鳄鱼法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则”。鳄鱼最喜欢到嘴的猎物进行挣扎，猎物越挣扎鳄鱼收获越多，假设鳄鱼咬住了你的脚，你试图用手去掰开鳄鱼嘴，结果会是连手也被咬住了。因此，被鳄鱼咬住脚的解决办法就是宁可牺牲一只脚，也要保住性命，留得青山在，不怕没柴烧。当然，这是纯粹从投机的角度来操作，正确的投资方法是：在没有十足的把握之前，根本就不应该去买入，宁可耐心等待机会的到来。

测试题三的答案：

这道题可以说非常难，也可以说非常简单，一切就看你最初的思路是否正确，如果思路正确，那么一眼就能知道答案，否则的话，想破脑袋都没用。下面就是答案。

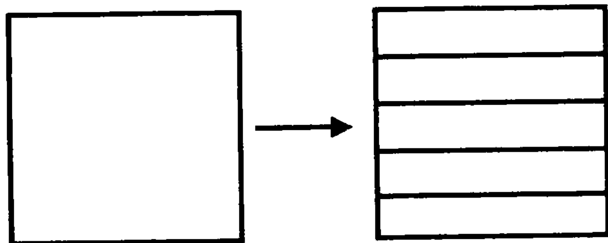


图 5

这题如何解答没什么可说的，看到答案之后都会有恍然大悟的感觉，它的意义在于给了我们很多有益的启迪。

第一，最终能否解决问题，很大程度上取决于你采用的思路，如果思路对头，那么正确的结果可以说是脱口而出，如果思路就有问题，那么不管你怎么挣扎都不会成功。证券市场上有很多非常错误的观点，可惜这些观点却非常流行，所谓的“庄家理论”就是一例，在以前市场很小的情况下确实会有庄家存在，不过这些庄家最终都没什么好下场，随着市场逐渐扩大，大部分股票都有成千上万的股东，即使是机构投资者也有十几家以上，在这种情况下，不可能有什么庄家操纵，要说真有庄家，那就是全体股民自身。例如某甲看到股票涨了，他就说庄家开始拉升了，于是也买入，可他买入这一行为本身就属于“拉升”，那他也算是庄家之一了；某乙看到股票跌了，他就说庄家开始打压了，于是也卖出，可他卖出这一行为本身也属于“打压”，于是他也算是庄家之一。由此可见，所谓的庄家就是市场羊群效应而已，从长期来看，采用这种思路操作的投资者能做到保本就不错了。

第二，越是简单的理论，越是好理论。在科学哲学中，这被称为“奥卡姆的剃刀”。奥卡姆是一位中世纪的思想家，在当时非常有影响力，他宣称：“若无必要，不应增加实在东西的数目。”也就是说，除非很有必要，否则我们就不要把事情弄复杂，不要去故意创造假设或者猜测。放在证券市场上也是如此，很多人都喜欢给股市的涨跌找理由，如果股市涨了，报纸就说投资者们预计到明年中国经济仍将高速发展，如果股市跌了，报纸就说投资者们虽然预计到明年中国经济将继续高速发展，但出于对宏观调控的担心，纷纷获利回吐。股市在一两天内的波动是不需要理由的，股市天生就会波动，硬要去给这种日常波动找理由，实在没有必要，反而会把投资者的眼界限制住，看不清大的趋势。因此，需要一把剃刀，把无关紧要的日常波动都剃掉。

第三，突破思维定式非常重要。如果没有之前的地主甲和地主乙，对于地主丙的分地方案，相信很多人都能立刻想到答案，正因为有了前两人的引导，反而不容易得出结果。股市上的各种理论多如牛毛，甚至于很多理论根本互相矛盾，虽然它们都号称是能够赚大钱的好理论。市场新人很容易就迷失在这些理论之中，看看这个有道理，看看那个似乎也很正确，反而就不知道该怎么办了。这时候最佳的策略是先拿部分钱操作起来，等有了若干经验和判断力了，再去找适合自己的理论。就拿最著名的长线价值投资者巴菲特来说，他也做套利，自己的账户上也做投机，反正是做着玩玩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无伤大雅，这告诉我们，真正的投资人思维是很开放的，不会局限在一处，但我们要达到那个层次，还有很多路要走。很多信奉价值投资的人看不上技术分析，信奉技术分析的人也对价值投资不感兴趣，其实所有理论都是为了能够最终赚钱，因此就像邓小平所说"不管黑猫白猫，抓住老鼠就是好猫"，如果某人觉得在股市中"宁要价值投资的草，不要技术分析的苗"，或者反之，那就大谬了。

以上差不多把当下股市大部分内容都已经概括了，似乎总有些人并不希望别人能全部理解，所以故意用不知所云的复杂语言来解释世事，就类似中国古代的士大夫以及欧洲中世纪的教士们，前者用文言文，后者用拉丁文，目的就是不让老百姓能听明白，借此显示自己是"专家"。只希望这一节介绍能对新投资者们有些帮助。同时，在别人称你为散户时，可以理直气壮地说："请不要叫我散户，其实，我是一名投资者！"

第二章　股票投资者先要学会看盘

什么是看盘

看盘俗称"盯盘"，是股票投资者主要的日常工作。许多证券公司都在其营业大厅的墙上挂有大型彩色显示屏幕，这就是大盘。不同证券营业部的显示屏幕不尽相同，有的显示屏幕较大，可以将所有上市公司的股票代码和股票名称都固定在一个位置不动，让其他内容不断变化；有的营业部的显示屏幕较小，就只能让各只股票的行情轮流出现。大部分营业部的显示屏都用不同的颜色来表示当前股票的价格和前一天的收盘价相比是涨还是跌。大盘显示的内容主要有前一交易日的收盘价、开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、买手、卖手、现手、成交量和总额等，而股民在看盘时也主要看这些内容，下面具体解释一下。

前一天收盘价：是前一天最后一笔交易的成交价格。

开盘价：是当天第一笔交易的成交价格。

最高价、最低价：分别是当天开盘以来各笔成交价格中最高和最低的成交价格。

最新价：是指刚刚成交的一笔交易的成交价格。

买入价：是指证券交易系统显示的已经申报但尚未成交的买进股票的价格。

卖出价：是指证券交易系统显示的已经申报但尚未成交的卖出股票的价格。

买盘：是指当前申请买入股票的总数。

卖盘：是指当前申请卖出股票的总数。

涨跌：是指现在的最新价和前一天的收盘价相比，是涨了还是跌了。一般上涨用红色表示，下跌用绿色表示，和前一天收盘价相同则用白色表示。它有两种表示方法：一种是直接标出涨跌的金额；另一种是给出涨跌幅度的百分数。在一个屏幕上一般只能看到一种数字，有些公司的显示屏上给出的是绝对数，有些证券营业部的显示屏上给出的是相对数，因此想要知道另一个数字时就要通过计算了。

买手：是比最新价低5个价位以内的买入手数之和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖手:是比最新价高出5个价位以内的卖出手数之和。

现手:是指刚成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手,一手是100股,所以衡量交易量的大小,也就时常用手数代替数量。

成交量:是指今天开盘以来该股票交易的所有手数之和,换成股数要乘上100。

总额:是今天开盘以来该股交易的所有金额之和,其单位通常是万元。

另外,大盘除了显示各只上市股票的行情之外,还显示整个市场行情的股价指数,如我们常说的上证指数和深成指数。

看盘的步骤与技巧

1. 关注集合竞价的股价和成交额

在开盘时要先看集合竞价的股价和成交额,看是高开还是低开,这就是说,和昨天的收盘价相比当前的股票价格是高了还是低了。它显示出市场的意愿,预期今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少,它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。然后,在半小时内看股价变动的方向。

2. 关注开盘后半小时内股价变动的方向

一般来说,如果股价开得太高,在半小时内就可能会回落;如果股价开得太低,在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小,如果高开又不回落,而且成交量放大,那么这个股票就很可能要上涨。看股价时,不仅要看现在的价格,而且要看昨日收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等,这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置,是否有买入的价值。并且,要看它是在上升还是在下降之中。一般来说,下降之中的股票不要急于买,而要等它止跌以后再买;上升之中的股票可以买,但要小心不要被它套住。

一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走势一致,如果是的话,那么最好的办法就是盯住大盘,在股价上升到顶点时卖出,在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确,但至少可以卖出一个相对的高价和买到一个相对的低价,而不会买一个最高价和卖一个最低价。

3. 关注买盘与卖盘

买卖双方的报价与数量申报构成盘口中的买盘和卖盘,市场投资者能够直接看到的是“买五”和“卖五”的买卖委托申报以及“内盘”、“外盘”和“委比”、“量比”等。

这几项都是表示目前盘中多、空力量对比的指标。如果即时的成交价是以“委卖”价成交的,说明买方也即多方愿意以卖方的报价成交,成交的量越多,说明市场中的多头气氛越浓。

以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”,俗称“主动买盘”。在股票软件的成交明细里以红色数字(手数)出现或者在数字后面标明B(buy)。反之,以“委买价”实现的成交量称为“内盘”,也称“主动卖盘”。在股票软件的成交明细里以绿色的数字(手数)出现或者在数字后面标明S(sell)。而股票软件成交明细里白色则是中性,不能确定是主动买进还是主动卖出。当“外盘”大于“内盘”时,反映了场中买盘承接力量较强,走势向好;当“内盘”大于“外盘”时,则反映场内卖盘力量大于买盘,走势偏弱。

由于内盘、外盘显示的是开市后至现时以“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量,所以对我们判断目前的走势强弱很有帮助。如果主动性买盘与主动性卖盘价格相差很大,说明买方追高意愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不强，同时卖方也有较强的惜售心理，多空双方处于僵持状态。

4. 关注开盘后股票涨、跌停板情况

开盘后涨、跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨、跌停板制度后，我们可以发现涨、跌停板的股票会对与其有可比性、同类型的股票产生助涨与助跌的作用。

比如说，大盘开盘后某只钢铁股涨停板在其做多示范效应影响下，其他的与其相近的或者有可比性的股票会有走强的趋势。股民朋友应该多留心观察，找出一些经常联动的股票，在某只股票大幅攀升时，可以跟踪其联动股票而获取收益。反之亦然。

股票指数，股市的温度计

股票指数是指股票价格指数。它是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。作为市场价格变动的指标，投资者可以根据其来检验自己投资的效果，同时预测股票市场的动向。

股票价格指数是选取有代表性的一组股票，把它们的价格进行加权平均，通过一定的计算得到，是描述股票市场总的价格水平变化的指标。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。股票指数用以衡量或追踪一组证券价格的变动情况，透过观看股票指数的变化，投资者便可知道指数内相关股份价格的整体变动。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成分股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数。

目前世界上有这样几种著名的股票指数：

世界上历史最为悠久的股票指数当属道·琼斯股票指数，它的全称为股票价格平均数，是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成。

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。

此外还有纽约证券交易所股票价格指数，它是由纽约证券交易所编制的股票价格指数，起自1966年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的1 500家公司的1 570种股票。

不仅如此，日经指数、香港恒生指数、上证股票指数、沪深300指数等都是较有影响的股票指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率:因为简单所以通行

股票投资与储蓄存款及债券投资有所不同,储蓄存款或购买债券都是直接给出利率,其投资价值一目了然。而投资于股票的收入有两部分,一是股票的股息红利,二是炒作的价差。股票的红利来源于上市公司的税后利润,每股红利的最大值就是每股税后利润。即使不分红,税后利润也都留存在上市公司再投入生产,增加了净资产数额,实现了净资产的增值,所以上市公司的税后利润实际上就是股民的总收益。分红,股民得到了实惠;不分红,股民拥有的权益增加了。所以在计算股票收益时,通常都是将上市公司的税后利润作为股民的总收益来计算。

在股市上,常用的指标是市盈率,其计算公式为:

市盈率 = 股价 ÷ 每股税后利润

如某股票今年的每股税后利润为0.50元,股价为10元,其市盈率就是20倍。

根据市盈率的高低,大致可以判断出某只个股是否具有投资价值。为了控制风险,如果是质地差不多的股票,则尽量买市盈率低的;对同一只股票,如果基本面没变,则尽量在市盈率低时买。其实,银行存款的市盈率也就是其利率的倒数,比如说利率是2%,那么它的市盈率就是50倍。人们总会把股票市盈率和银行存款的市盈率相比较。一般来说,前者不应高过后者,如果高过则说明股市风险很大。

行业其实也有行业的市盈率。在某种程度上,某个具体行业的整体市盈率,往往反映了投资者通过分析该行业目前情况、未来发展前景等众多因素而得出的估值水平。比如,如果某个行业的景气度发生了重大提升,或者由于新技术、新的管理方式直接提高了公司运营的效率,机构投资者们往往会率先做出反应,提高这些行业的估值,也就是其市盈率提高。

但市盈率不能简单地静态("静态市盈率"是用目前的股价除以上一年的"每股收益")计算,很多时候人们会运用动态市盈率,即采用目前或者预计的每股收益。动态市盈率更能反映股票的真实投资价值,尤其是在相对特殊的市场状态之中,有的个股股价上涨迅速,正是由于公司业绩有了"翻天覆地"改变的正常反应。此时,用"静态"的眼光看待投资,往往并不能取得很好的效果。

尽管个股市盈率低,一般而言风险要小,但收益却不一定比得过高市盈率的股票。原因在于股票的预期。炒股票其实就是在炒预期,是对上市公司未来高成长性、业绩增长的预期,而预期反过来又会使股价不断变化。当然,股票价格之所以会涨跌,最根本的原因还是在于公司本身,公司总体业绩上涨了,自然每股收益就也跟着上涨了。

用市盈率来衡量个股的投资价值会出现一定的偏差,但用来衡量整个股市的投资价值仍不失为一种简明的指标。上市公司的业绩虽然参差不齐,有些股票的市盈率特别高,另一些比较低,但通过平均的方法,可以将这些异常因素予以综合和抵消,从而较为准确地反映一个股市的投资价值。

计算股市平均市盈率的常用方法有三种:

其一为算术平均法,其计算公式为:

股市平均市盈率 = 所有股票市盈率之和 ÷ 股票支数

其二是加权平均法,其计算公式为:

平均市盈率 = (所有股票市盈率分别乘以各自的总股本)之和 ÷ 所有股票的总股本之和

以上两种方法都用的是简单平均法,虽然计算出的市盈率会有一些偏差,但由于证券类的报刊每天都公布各种股票的市盈率,采集数据比较方便,所以在实际中,应用得非常广泛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三是汇总平均法，计算公式为：

股市平均市盈率＝流通股的总市值÷流通股的税后利润之和

股票基本分析方法技巧

1.基本面分析

所谓基本面，是指对影响股票市场走势的一些基础性因素的状况，通过对基本面进行分析，可以把握决定股价变动的基本因素，它们是股票投资分析的基础。基本面因素主要包括如下几种。

(1)宏观经济状况

从长期和根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。由国外证券市场的历史走势不难发现，股票市场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好、赢利多，其股票价格也在上涨。当经济不景气时，企业收入减少、利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的，通常股票市场的变化要有一定的超前性，因此股市价格被称作是宏观经济的晴雨表。

(2)利率水平

在影响股票市场走势的诸多因素中，利率是一个比较敏感的因素。一般来说，利率上升可能会将一部分资金吸引到银行储蓄系统，从而养活了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企业经营成本增加、利润减少，也相应地会使股票价格有所下跌。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，可能会将更多的资金投向股市，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经营成本降低、利润增加，也相应地促使股票价格上涨。

(3)通货膨胀

这一因素对股票市场走势有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总的来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币借贷会相应增加而刺激生产和消费，促进企业赢利，从而使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而使股价下跌。

(4)企业素质

对于具体的个股而言，影响其价位高低的主要因素在于企业的内在素质，包括财务状况、经营情况、管理水平、技术能力、市场大小、行业特点、发展潜力等一系列因素。

(5)政治因素

这是指对股票市场发生直接或间接影响的政治方面的原因，如国际的政治形势、政治事件、国家之间的关系、重要的政治领导人的变换等等，这些都会对股价产生巨大的、突发性的影响。这也是基本面中应该考虑的一个重要方面。

2.政策面分析

所谓政策面，是指对股市可能产生影响的有关政策方面的因素，主要可以分为如下三个方面。

(1)宏观导向

这包括政府经济方针、长远发展战略以及体制改革和国企改革的有关思路与措施。

(2)经济政策

这里包括政府货币政策、财政政策、税收政策、产业政策、外贸政策方面的变化。其中货币政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和财政政策的导向作用最强。货币政策是国家调控国民经济运行的重要手段,它的变化对国民经济发展速度、就业水平、居民收入、企业发展等都有直接影响,进而对股市产生较大影响。当国家为了控制通胀而紧缩银根时,利率就会上升。一般情况下,利率上升,股价下跌;相反,利率下降,股价上升。货币政策主要有:利率政策、汇率政策、信贷政策等。财政政策也是国家调控宏观经济的手段。一般来说,财政政策对股市的影响不如货币政策那样直接,但它可以先影响国民经济的运行,然后再间接地影响股市。另外,财政政策中关于证券交易税项调整措施本身就是股票市场调控体系的组成部分,其对股市的影响较大。财政政策主要包括公共支出政策、公债政策、税收政策等,这些政策的变化对股市有着直接或间接的影响,是进行基本面分析时要注意的重要因素。

(3)政策法规

根据证券市场的发展要求而出台的一些新的政策法规,如涨跌停板、投资基金管理法规、对外放开资本市场的投资等。

作为投资者,只要把握住了政策的多变性与不变性,就能较好地把握管理层的政策趋向,作出与政策趋向相符的投资决策。

3. 技术面分析

所谓技术面,指的是用来观察和预测股票市场走势和内在规律的一些指标和方法。此类型分析侧重于图表与公式的构成,以捕获主要和次要的趋势,并通过估测市场周期长短,来识别买入和卖出的机会。技术分析起源于统计学,它可帮助我们在市场上寻求最佳的介入价格,与基本分析相辅相成,都是不可缺少的分析工具。

(1)发现趋势

关于技术分析,您首先听说的可能会是下面这句箴言:“趋势是您的朋友。”找到主导趋势将帮助您纵观市场全局导向,并且能赋予您更加敏锐的洞察力——特别是当更短期的市场波动搅乱市场全局时。每周和每月的图表分析最适合用于识别较长期的趋势。一旦发现整体趋势,您就能在希望交易的时间跨度中选择走势。这样,您就能够在涨势中买跌,并且在跌势中卖涨。

(2)支撑和阻力

支撑和阻力水准是图表中经受持续向上或向下压力的点。支撑水准通常是所有图表模式(每小时、每周或者每年)中的最低点,而阻力水准是图表中的最高点(峰点)。当这些点显示出再现的趋势时,它们即被识别为支撑和阻力。买入/卖出的最佳时机就是在不易被打破的支撑/阻力水准附近。

一旦这些水准被打破,它们就会趋向于成为反向障碍。因此,在涨势市场中,被打破的阻力水准可能成为对向上趋势的支撑;然而在跌势市场中,一旦支撑水准被打破,它就会转变成阻力。

(3)线条和通道

趋势线在识别市场趋势方向方面是简单而实用的工具。向上直线由至少两个点相连接而成。很自然,第二点必须高于第一点。直线的延伸帮助判断市场将延续运动的路径。向上趋势是一种用于识别支持线/水准的具体方法。反而言之,向下线条是通过连接两点或更多点绘成。交易线条的易变性在一定程度上与连接点的数量有关。然而,值得一提的是,各个点不必靠得过近。

通道被定义为与相应向下趋势线平行的向上趋势线。两条线可表示价格向上、向下或者水平的走廊。支持趋势线连接点的通道的常见属性应位于其反向线条的两连接点之间。

(4)平均线

在技术分析领域中,移动平均线是必不可少的指标工具。移动平均线利用统计学上的“移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均”原理，将每天的市场价格进行移动平均计算，求出一个趋势值，用来作为价格走势的研判工具。

计算公式：$MA=(C_1+C_2+C_3+C_4+C_5+\cdots+C_n)/n$，$C$为收盘价，$n$为移动平均周期数。

例如，现货黄金的5日移动平均价格计算方法为：MA5＝（前四天收盘价＋前三天收盘价＋前天收盘价＋昨天收盘价＋今天收盘价）÷5。

移动平均线依时间长短可分为三种，即短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。短期移动平均线一般以5日或10日为计算期间；中期移动平均线大多以30日、60日为计算期间；长期移动平均线大多以120天和250天为计算期间。

移动平均线的不足之一在于它们滞后于市场，因此其不一定能作为趋势转变的标志。为解决这一问题，使用5天或10天的较短周期移动平均线将比120天或250天的移动平均线更能反映出近期价格动向。或者，移动平均线也可以通过组合两种不同时间跨度的平均线加以使用。无论使用5天和20天的移动平均线，还是120天和250天的移动平均线，买入信号均通常在较短期平均线向上穿过较长期平均线时被察觉。与此相反，卖出信号会在较短期平均线向下穿过较长周期平均线时被提示。

开盘时的看盘技巧

俗话说：一年之计在于春，一天之计在于晨，当日涨跌在开盘。开盘是股票一天走势的方向标，是多空力道的显示器，是我们进行多快好省操作的大前提，开盘语言的提示准确度高达85%以上。因此，无论对于个股还是大盘，开盘都为当天的走势定下了基调，其重要性不言而喻，因此必须会看开盘价。

由于开盘价是由集合竞价产生的，因此集合竞价的作用是不言而喻的，但是一些股民常常忽视集合竞价对于大盘走势的影响力。事实上，集合竞价的意义在于按供求关系校正股价，可初步反映出价、量情况及大户进出动态。在无新股上市的情况下，集合竞价往往反映出市场对当天走向的看法。从集合竞价中可以发现大盘变化的趋势，股民最好将当天集合竞价的成交量记载下来。

开盘是市场各方对当天股价的一个预期。根据当天开盘价与前一交易日收盘价的对比，开盘价分为高开、低开和平开三种形态。

1. 开盘价高开的意义

高开是指股价以高于前日收盘价若干价位的开盘价，在当日分时图上形成了一个向上的跳空缺口。相对于前收盘而言，若高开，就说明人气旺盛，抢筹码的心理较多，市势有向好的一面。至于是否决定买入，还要看股价在中长期趋势的位置，有如下几种情况。

（1）如果高开过多，使前日买入者获利丰厚，则容易造成过重的获利回吐压力。此时，就应谨慎从事。

（2）开盘后股价快速上冲后又快速回落，随即又快速上冲，分时图上呈现出一个N字型走势，说明开盘后股价遭到抛压，但随即又被买盘托起，显示多头力道强大，当日看涨。

（3）如果在底部突然高开，且幅度较大，表示有人抢筹码，这常是多空双方力量发生根本性逆转的时候，多方坚决上攻，主力真实做多，因此，回调时反而形成进货建仓良机。这时应该果断地按照计划做多。如果股价处在高位，高开则可能为主力有意拉高派发，诱使场外买盘接盘以使自己成功逃脱。

（4）如果高开不多或仅一个点左右，则表明人气平静，多空双方暂无恋战情绪，后面的走势可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会比较平稳。

(5)开盘后股价稍有上冲后就快速回落,随即又有上冲动作,但上冲的高度超不过开盘价随即回落,形成一个倒 N 字形走势,这就说明主力高开是为了吸引跟风盘进行出货,显示空头力道强大,当日看跌。

(6)在大市上升途中或下降途中的高开或低开,一般有维持原趋势的意味,即上升时高开看好,下跌时低开看空。

(7)若在大势已上涨较多时发生大幅跳空高开,这常是多方力量最后喷发的象征,表明牛市已走到了尽头,反而构成出货机会。

2. 开盘价低开的意义

低开是指股价以低于前一日收盘价若干价位开盘,在当日分时图上形成了一个向下的跳空缺口,表示目前空方占据主动地位,而后面的走势要根据具体情况去分析,看其是主力机构出货还是多方有意打压股价建仓或洗盘(制造股价疲软假象令意志不坚定者放弃持股),在不同的情况下低开又表明不同的趋势。

(1)低开后股价快速上冲到缺口附近,稍有回落后又快速上攻以回补缺口,分时图上也呈现一个 N 字形或 W 形走势,就说明低开是为了吓出获利盘和套牢盘,当获利盘被消化后股价开始回到红盘区,显示多头力道强大,当日看涨。

(2)如果股价在顶部(某一时段内相对高位)大幅跳空低开就表明人气不旺,这常是多方力量衰竭、空方力量增长的征兆。此时表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待,故市势有转坏的可能,日后虽有可能在短时间内反弹,但仍摆脱不了一路下跌的局面。股民可以果断抓住这个机会,出货获利。

(3)低开后股价继续低走,或快速上冲到缺口附近再次回落,没能回补缺口,形成一个 V 形或倒 V 形走势,成交量呈现极度萎缩或极度放大之势,内盘是外盘的一倍以上,此种开盘全天看跌。

(4)在大市上升中途或下降中途的高开或低开,一般有继续原有趋势的意味,即上升时高开看好,下跌时低开看淡。

(5)如果股价在底部(某一时段内相对低位)跳空低开,这就表示市场转暖,低开很可能是主力机构在建仓和洗盘。此时空头歇斯底里的一击,反而构成见底机会,是抄底吸筹的良机。

(6)在有跳空缺口的开盘中,开盘后有没有立即回补缺口的动作以及该动作的力度大小,是全天走势是否明朗的重要标志。如果跳空开盘后没有任何回补动作,那么全天的股价走势必然会沿着跳空的方向运行。

图 6 是邯郸钢铁(600001)的 K 线走势图,在 2009 年 8 月 5 日早盘开盘价为 7.71 元,比前一天收盘价 7.81 元低开 2%,当天以跌幅近 4% 收盘,其后跌幅近 50%。

3. 开盘价平开的意义

开盘价平开即开盘价与昨天的收盘价一样,暂时认同上一交易日的收盘价,多方和空方处在平衡状态中,没有明显的上攻和下跌的方向,关键看头一笔大单交易的方向。如果第一笔是买盘,并且在 3 分钟内连续买盘大于卖盘,全天方向向上,反之则向下。

开盘价对于股价走势的预测作用,往往是和公司信息面紧密联系的,突发性的大幅高开或者低开,都有其必然的背景。所以,投资者除了要考虑以上各项特别提示外,还需要结合一个重要的因素就是集合竞价的成交量的大小,如果集合竞价的量异常放大,则说明该主力今天一定会有动作,这时要特别注意,该股要么放量大涨,要么放量大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

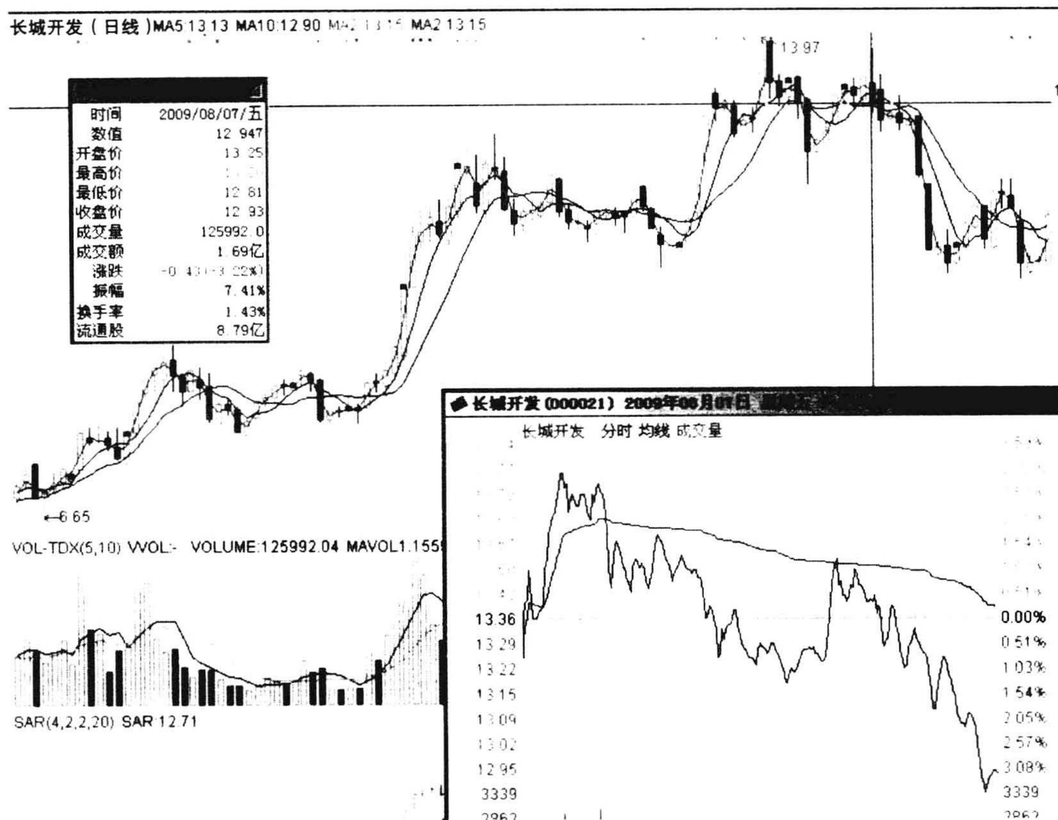


图6 盘中形态

盘中的看盘技巧

对于股票投资者来说，可以通过长期看盘、操盘实践预知将要拉升的股票，达到投资收益的目的。投资者需要掌握的一个重要方法，是“结合技术形态研判量能变化”，尤其是研判有无增量资金。

一支股票价格的涨跌与其成交量大小之间存在一定的内在关系，这就如同水涨船高的道理。因此，只要有增量资金，只要增量资金足够，只要增量资金持续放大，则股价是可以拉升的。重要预测公式和方法如下所示。

1. 首先预测全天可能的成交量

全天可能的成交量＝（240分钟÷前市9:30到看盘时为止的分钟数）×已有成交量（成交股数）

使用这个公式时要注意以下两个方面：

（1）往往时间越是靠前，即离9:30越近，则越是偏大于当天实际成交量。

（2）一般采用前15分钟、30分钟、45分钟三个时段的成交量，来预测全天的成交量。过早则失真，因为一般开盘不久成交偏大偏密集；过晚则失去了预测的意义。

2. 进一步分析

如果股价在形态上处于中低位，短线技术指标也处于中低位时，应注意以下几个方面。

（1）如果“当天量能盘中预测结果”明显大于昨天的量能，增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)"当天量能盘中预测结果"一般来说越大越好。

(3)如果股价离开阻力位较远,则可能当天涨幅较大。

(4)注意当天的大盘回荡现象,尤其是逢大盘急跌的时候介入。

(5)如果该股不管大盘当天的盘中涨跌,都在该股股价的小幅波动中横盘,则一旦拉起,在拉起的瞬间注意果断介入。

投资者应该知道,如果盘中出现连续大买单的话,股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股指波动之间的关系、连续性大买单三种情况,盘中是可以预知股票将要拉升的。

股价处于中低位,量能明显放大,在连续出现大买单的股票中,有盘中拉升的机会。尤其是股价离开重阻力位远的,可能出现较大的短线机会。

3. 其他情况

如果股价处于阶段性的中高位,短线技术指标也处于中高位,尤其是股价离开前期高点等重阻力位不远的话,则应注意以下两个方面。

(1)量能明显放大,如果股价反而走低的话,则是盘中需要高度警惕的信号,不排除有人大笔出货。这可以结合盘中有无大卖单研判。

(2)高位放出大量乃至天量的话,即使还有涨升,也是余波。

尾盘看盘的技巧

1. 认识尾盘的作用

尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用,而且还决定次日的开盘,所以收盘指数和收盘价历来为市场人士所重视。

尾市收红,且出现长下影线,此为探底获支撑后的反弹,可考虑跟进,次日以高开居多。"买在最后一分钟"可避当日的风险。

尾市收黑,出现长上影线,上档压力沉重,可适当减磅,次日低开低走几率较大。

涨势中尾市放巨量,此时不宜介入,次日开盘可能会遇抛压,故不易涨。跌势中尾市放巨量,乃恐慌抛售所致,是大盘将跳空而下的信号。

跌势中尾盘有小幅拉升,涨势中尾盘有小幅回落,此为修正尾盘,并无任何实际意义。

多空双方都会对收盘股指、股价进行激烈的争夺,但需特别强调以下两个方面。

(1)当心机构大户借技术指标骗线,临收盘故意拉高(打压)收盘股指、股价,次日跳空高开(低开),达到次日拉高出货(压价入货)的目的。识别方法,一看有无大成交量配合,高收盘(低收盘),若成交量过小,多(空)方无力量,成交量过大,多(空)方出货(入货),均为"陷阱";二看有无利多(利空)消息、传言配合,要分析传言的真伪。结合大成交量、利多(空)消息,可初步确认为多头(空头)行情,可考虑买入(卖出)股票。但为防止上当,既不要满仓,也不要空仓。

(2)"星期一效应"与"星期五效应"。星期一收盘股指、股价收阳线还是阴线,对全周交易影响较大,因为多(空)方首战告捷,往往乘胜追击,连拉数根阳线(阴线),应予警惕。星期五收盘股指、股价也很重要,它不仅反映当日的多空胜负,也反映当周的多空胜负。

2. 尾盘透露的其他信息

在看尾盘时,关键点在于从尾盘发现可能对次日产生影响的信息。一些大户通常都有自己的信息网络,这在目前的中国股票市场上非常重要,有时一条消息就能造成股市的急升或暴跌。而消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息传出的时间大多在下午，本该在收市以后或第二天报刊上公布，而一些消息灵通的人却能够领先一步得知，这就造成了尾市的托盘入货或大量抛售，使股市在临收市半小时左右出现大幅震荡。这种震荡包含大势走向和个股行情。因此通过对尾市不同情况的分析研判，及时发现主力动向，对于股民规避市场风险具有重要作用。

需要注意的是，尾盘具有局限性。尾盘只是全天股市走势的一部分，仅仅根据尾市看盘做出决策是有局限性的。首先，盘面的变化是否有消息影响无法确定，跟风出错难免造成亏损。其次，过于看重尾市炒作技巧容易使人目光短浅，常常为蝇头小利而搏杀。所以，从尾盘走势得到的信息要和全天开盘、中盘得到的判断结合起来，并和大盘中长期走势结合起来，才能获得预期收益。

3. 认识尾盘拉升

当尾盘拉升向好的一方面理解时，可以认为是要结束横盘震荡期步入正式的拉升期。如果这时候股价是处于相对性底部阶段，并逐渐地在缓慢盘升，这个时候的尾盘拉升就是良性的，可当成是股价结束盘整步入拉升期的信号。

处于底部阶段的个股，相对来说只能用建仓去衡量，很难以出货来对其定性，这样的话卖出的嫌疑就被排除了，因此也谈不上恶性的尾盘拉升。倘若股价处于波段中部或者相对性高位，此现象就值得重视了，必须做好股价随后出现下跌的准备。

(1)是主力在护盘

主力护盘的目的是不让股价下跌，这是自以为成熟的理解。既然主力尾市拉升股价并不是为了要在第二天继续推升股价，那么可以理解为主力维护股价，也就是平常所说的护盘，不过更确切地说护的是收盘价的盘。例如，该股全天的成交非常平淡，大单子也很少见，因此结论就是“主力护盘”；盘中有主动性往下打压的单子，比如一旦下方出现稍大的单子就立刻有主动性的单子砸出来，股价的盘中走势明显弱于大盘，因此结论也是“主力护盘”。

(2)有利好消息

这是指如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

(3)主力做多决心强

全天都在高位徘徊，最后封涨停，显示主力做多决心强。主力为修饰 K 线图，拉出光头阳线，显示做多信心。

(4)全天都在次高位徘徊，大盘尾盘向上翘或回钩，追买人气足，涨停则意味着明天可能会高开或继续上涨，会有短线资金买盘涌入推至涨停。

(5)庄家为保存实力，在抛盘比较少的尾盘拉升，消耗资金少。主力资金尾盘吸收筹码，为了控制成本第二天低开是正常的，大盘如果向好还会发力上攻。

需要特别注意的是，尾市拉升是资金的一种及时兑现行为。同时表明资金的实力值得怀疑。一般来说，若股价涨幅已大，当天股价逐波走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。此类个股通常是主力在派发之后为保持良好技术形态刻意而为。恶性的尾盘拉升在次个交易日都会出现低开的现象，随后拉出中阴线或者大阴线，把尾盘拉升的成果全部抵消。

如果拉了收盘价而第二天主力没有参与，那么股价必定低开，市场绝不会认同主力强行拉抬的收盘价，因此现在已经很少有主力会为了拉升股价而采用拉高收盘价的方法。

庄家货没出完，需要快速拉高，明天接着出货。盘中观察不断有主动性打压盘出来，一旦有稍大一些的接盘就会被砸掉，拉抬收盘价的目的是为了第二天能够更好地出货。判断的一个要点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出货狠不狠，另外还可以估计一下做收盘价所用的量与盘中出货量的比例。如果做收盘价的量不到出货量的两成则是出货者为了第二天更好地出货，反之就可以确认是“主力护盘”了，出货者是绝不会再花大资金去做收盘价的。

庄家当天在底部获得了所需的筹码，需要快速脱离成本区。

4. 认识尾盘的几种特殊走势

(1)直线拉升

前几天和当天一天走势都很平淡，尾盘最后几分钟突然拉升，中间不出现震荡回调，基本是一条直线。成交量快速放大，不给任何人追进去的机会。如果全天的成交量因为尾盘的放大而明显放大，显示主力资金无法出货，此时就必须采取拉高再想办法出货的方式了。后市庄家还是会以出货为主，对走势不太看好。

(2)尾盘最后1小时左右开始出现放量震荡拉升

不是平滑的直线，全天成交量也明显比先前放大，K线上看是量增价涨的态势，但是实际上这是庄家力量不强的表现，这种尾盘的震荡拉高其实是一种对敲，这样的拉升方式是庄家为了降低拉升成本，又为以后的出货加大了空间所采取的一种手段。这种走势出现后往往股价还能走高，但持续时间不会很长。

(3)当日尾盘突然放量拉升

前期个股就十分活跃，成交量始终维持较高水平，但是股价无法拉高，当日尾盘突然放量拉升，放大的程度非常大，甚至一直快速拉升到涨停，虽然成交量中有对敲造势的成分，但是也说明跟风盘非常踊跃。涨停可以最大程度地吸引人的眼球，而第二天开始股价却没有高开高走，反而突然疲软，这可能是庄家利用人们的惯性思维，认为涨停后必拉高，不拉高就要卖的心理，顺势打压洗盘，为后市拉高铺平道路。然后结合近几日的走势分析，这样的个股往往在不久之后就有不错的拉升行情展开。

投资者应该明白，尾盘突然拉高的过程中始终不是投资者进场的好机会，不管后市能否拉升，这样尾盘入场的成本始终太高了，本着稳健的操作策略，投资者还是应该再观察一两天。分析股票一定要看庄家(主力)持筹成本，同时看目前股价所处的位置。

盘尾拉升是实战中经常遇到的问题，在尾盘拉升时，投资者应该采取怎样的仓位操作，才能更好地把握买卖时机，提高收益率，降低损失率呢?

在大盘弱势时，个股如果盘尾拉升就可以肯定为吸筹打压，或者拉高股价寻找出货机会，次日下跌的概率极大。此时，投资者应对的办法是及时逢高卖出，越拉越卖，千万不要犹豫，不要错过减仓的好机会。

在个股的低位出现尾市急拉现象，一般说明主力掌握的筹码不足，拉高是为了吸筹，以备打压股价之用。次日甚至此后数日，下跌概率极大。此时，投资者应对的办法是逢高卖出，以后加强观察。

在个股的中位出现尾市急拉现象，一般说明处于拉升中，如果全天股价均在高处，则次日上涨的概率较大；但如果全日股价处于盘整状态，而尾市急拉，说明洗盘即将开始，尾市拉升，是为了加大洗盘空间但同时又不愿深跌，以免廉价筹码被散户抢去。

此时，投资者应对的办法是：既可以出局，也可以观察待变。

在个股的高位出现尾市急拉，一般是为了加大出货空间，投资者逢高及时卖出是明智的选择。

对主力严重控盘股票的尾市拉升，一般可以不理会、不参与，因为庄家可以随意定义股价，既然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以拉升,也完全可以打压。

5. 巧看尾盘的意义

在大盘股的炒作中,尾市拉升出现的概率一般要大于小盘股。因为在大盘股的炒作中,主力必须努力解决不控盘问题。不控盘仓位操作正在被市场广泛应用。主力为了做到既不控盘又能推高股价,一般会采用以下两种方式。

(1)充分利用大盘气势和板块效应。

(2)多次使用尾市拉升的手法。因为尾盘的时间短、抛压小,拉升时成交量不大,主力买入的筹码有限。第二天,如果大盘不是太坏的话,一般股价都能在高位撑住。

此时,投资者应对的办法是:只要股价不在高位,说明处于拉升中途,仍可继续持股。

股市看盘注意事项

盘面每一分每一秒都在变化,其中的资金流动方向也是不断地变化着的。既然主力资金不断地寻找热点,追逐热点,那么散户投资者也不得不仔细分析盘面变化,以便跟上主力的节拍,赚取最大的利润。

国内股市的大成交量和高换手率,连美国这样的成熟市场都自叹不如,说明国内的股票市场是具有很强的短期投机性的。不但如此,国内 A 股还是资金推动的市场,受政策影响的市场和庄家操纵的市场。基于这些考虑,短线投资者也只能结合各方面的因素去操作股票。

投资者看盘时需要注意以下问题:

1. 善于发现市场热点

市场中的股票经常是受到板块联动影响,上涨的股票越涨越高,下跌的股票越跌越低。如果投资者善于发现板块中的热点的话,操作热点的股票一定是持续时间比较长、涨幅也比较大的股票。

2. 搞清主力动向

主力的动向一般就藏在热点的股票当中,发现主力动向之后,继续做多,收益一定不错。

3. 挖掘买卖点

分析主力的操作特点、资金运作情况,可以很好地挖掘股票的买卖点。因为主力的动作无非就是建仓、洗盘、拉升和出货等操作步骤,只要按照步骤一点点地分析庄家的动向,一定可以找到合适的买卖价位。

4. 看盘要注重指数变化

大盘指数的变化对市场的涨跌具有很强的指导性作用。大盘涨的话,个股一般都会上涨,大跌的话,个股也不会有多大涨幅的。通过分析大盘的成交量可以弄清市场是弱势还是强势,为选股做好准备。如大盘涨的时候,有很高的成交量配合,说明市场上涨很健康,后市还会继续上涨。

5. 注意分析趋势线

通过分析大盘和个股的上涨趋势线,可以判断股价能否有持续上涨的动力。大盘和个股的趋势线向上,并且量价配合沿着趋势线稳步上涨,这样的上涨是可以持续的。只要趋势线不被跌破,后市股票还会继续上涨。

6. 注意放量突破均线的股票

若某只股票放大量突破上方的许多条均线所形成的阻力,这样的股票在后市当中是非常有潜力的。尤其很多股票在上涨之前,要向下跌缓冲一下。然后再量价齐升。投资者如能抓住这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股,收益一定是惊人的。

7. 注意逆市飘红个股

逆市上涨的股票,如果没有大资金的推动,是很难上涨的。既然主力不惜把自己的拉高操作手法公布于众,那么这样的股票上涨时间一定不是短暂的,涨幅也不会是小幅度的。投资者应该在大盘不好的时候,多关注这种逆市飘红的个股。

第三章 股票投资:选对股票赚对钱

掌握股票买入的最佳时机

股市就那么简单,低买高卖就赢利。但哪里是低,哪里是高,用你的技术去判断,但有一点要注意,技术方法一定是要切入本质,不要模模糊糊,要不然又该说技术无用了。

作为一般股民,大多是不能直接进入证券交易所买卖股票的,而只能通过证券交易所的会员买卖股票,而所谓证交所的会员就是通常的证券经营机构,即券商。你可以向券商下达买进或卖出股票的指令,这被称为委托。委托时必须凭交易密码或证券账户。这里需要指出的是,在我国证券交易中的合法委托是当日有效的委托。这是指股民向证券商下达的委托指令必须指明买进或卖出股票的名称(或代码)、数量、价格。并且这一委托只在下达委托的当日有效。委托的内容包括你要买卖股票的简称(代码)、数量及买进或卖出股票的价格。股票的简称通常为3~4个汉字,股票的代码为六位数,委托买卖时股票的代码和简称一定要一致。同时,买卖股票的数量也有一定的规定:即委托买入股票的数量必须是100的整数倍,但委托卖出股票的数量则可以不是100的整倍。

股市是高风险高收益的投资场所,可以说股市中风险无处不在,无时不有,而且也没有任何方法可以使这种风险完全避免。当然,作为投资者买股票主要是买未来,希望买到的股票未来会涨。炒股有几个重要因素——量、价、时,时即为介入的时间,这是最为重要的。介入时间选得好,就算股票选得差一些,也会有赚,相反,介入时机不好,即便选对了股也不会涨,而且还会被套牢。所谓好的开始即成功了一半,选择"买卖"点非常重要,在好的买进点介入,不仅不会套牢,而且可坐享被抬轿之乐。而如果在错误的时机买入股票,一定会惨遭损失。

那么,投资者该如何把握股票的买入点呢?具体来说,可以根据以下几个方面来确定股票的最佳买入点:

1. 根据消息面判断短线买入时机

当大市处于上升趋势初期出现利好消息,应及早介入;当大市处于上升趋势中期出现利好消息,应逢低买入;当大市处于上升趋势末期出现利好消息,就逢高出货;当大市处于跌势中期出现利好消息,短线可少量介入抢反弹。

2. 根据基本面判断买入时机

股市是国民经济的"晴雨表"。在国民经济持续增长的大好环境作用下,股市长期向好,大盘有决定性的反转行情,坚决择股介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期投资一只个股，要看它的基本面情况，根据基本面，业绩属于持续稳定增长的态势，那完全可以大胆介入；如果个股有突发实质性的重大利好，也可择机介入，等待别人来抬轿。

3. 根据行业政策判断买入时机

根据国家对某行业的政策，以及行业特点、行业公司等情况，买入看好的上市公司，比如国家重点扶持的农业领域，在政策的影响下，农业类的具有代表性的上市公司就是买入的群体。

4. 根据趋势线判断短线买入时机

中期上升趋势中，股价回调不破上升趋势线又止跌回升时是买入时机；股价向上突破下降趋势线后回调至该趋势线上是买入时机；股价向上突破上升通道的上轨线是买入时机；股价向上突破水平趋势线时是买入时机。

5. 根据成交量判断短线买入时机

(1)股价上升且成交量稳步放大时。底部量增，价格稳步盘升，主力吸足筹码后，配合大势稍加拉抬，投资者即会加入追涨行列，放量突破后即是一段飙涨期，所以第一批巨量长红宜大胆买进，可有收获。

(2)缩量整理时。久跌后价稳量缩。在空头市场，媒体上都非常看坏后市，但一旦价格企稳，量也缩小时，可买入。

6. 根据 K 线形态确定买入时机

(1)底部明显突破时为买入时机。比如：W 底、头肩底等，在股价突破颈线点，为买点；在相对高位的时候，无论什么形态，也要小心为妙；另外，当确定为弧形底，形成 10% 的突破，为大胆买入时机。

(2)低价区小十字星连续出现时。底部连续出现小十字星，表示股价已经止跌企稳，有主力介入痕迹，若有较长的下影线更好，说明多头位居有利地位，是买入的较好时机。重要的是：价格波动要趋于收敛，形态必须面临向上突破。

7. 根据移动平均线判断买入时机

(1)上升趋势中股价回档不破 10 日均线是短线买入时机。上升趋势中，股价回档至 10 日均线附近时成交量应明显萎缩，而再度上涨时成交量应放大，这样后市上涨的空间才会更大。

(2)股价有效突破 60 日平均线时是中线买入时机。当股价突破 60 日均线前，该股下跌的幅度越大、时间越长越好，一旦突破之后其反转的可能性也将越大。

当股价突破 60 日均线后，需满足其均线拐头上行的条件才可买入。若该股突破均线后其 60 日均线未能拐头上行，而是继续走下行趋势时，则表明此次突破只是反弹行情，投资者宜买入。

如果换手率高，30 日均线就是股价中期强弱的分界线。

8. 根据周线与日线的共振、二次金叉等几个现象寻找买点

(1)周线与日线共振。周线反映的是股价的中期趋势，而日线反映的是股价的日常波动，若周线指标与日线指标同时发出买入信号，信号的可靠性便会大增。如周线 KDJ 与日线 KDJ 共振，常是一个较佳的买点。日线 KDJ 是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，使投资者无所适从。运用周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉(从而出现“共振”)，就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的买入信号。不过，在实际操作时往往会碰到这样的问题：由于日线 KDJ 的变化速度比周线 KDJ 快，当周线 KDJ 金叉时，日线 KDJ 已提前金叉几天，股价也上升了一段，买入成本已抬高。为此，激进型的投资者可在周线 K、J 两线勾头、将要形成金叉时提前买入，以求降低成本。

(2)周线二次金叉。当股价经历了一段下跌后反弹起来突破 30 周线位时，我们称为“周线一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金叉”。不过，此时往往只是庄家在建仓而已，我们不应参与，而应保持观望。当股价再次突破30周线时，我们称为“周线二次金叉”，这意味着庄家洗盘结束，即将进入拉升期，后市将有较大的升幅。此时可密切注意该股的动向，一旦其日线系统发出买入信号，即可大胆跟进。

把握卖出股票的最佳时机

在股市里，几乎所有人都遭受过套牢之苦。哪怕当时有一万个理由支持你去买某只股票，但常常被市场中不是理由的理由使你美梦落空。处于股市的复杂环境下，一旦套住，大多数人采取守仓之策，虽然守住不动总有解套之时，但若一年两年五年都解不了套，资金的快速流动和增值就都是一句空话。因此，守仓是一策，但不是上策。

股票赚钱的机会永远都在，今天没有赚到，永远还有明天。许多操作股票失利的人，通常都是涨时追高、跌时停损卖低或融资操作断头出现。为何散户永远被讥讽为“追高杀低”的一群菜鸟，因为他们永远是在错过买点时自怨自艾而忍不住追高，寄希望能赚上一支涨停板，往往成为涨势末端最后一支套牢的白老鼠。而散户在股票套牢后，又常常受不了长期套牢亏损的心理压力，在跌势末端认赔出场。

买股票虽然不容易，但卖股票同样也是一门大学问，许多股民都很会买股票，但却不懂得如何卖股票。事实上，一个真正成功的股民在懂得买股票的基础上，也要懂得在最适当的时机卖出股票。

一般，投资者的目的如果是既定的利润率，在市场给予的利润率达到一定的程度，而这个利润率在短期内进一步上升的可能性较小时，就是投资者卖出股票的时机。“只有傻瓜才会等着股价到达最高位”，一定要学会见好就收。

在股市上，专业散户的标准有很多：会看、会瞄、会买、会跟、会思、会卖、会逃、会分析、会判断……总而言之，会赚钱。但最基础的一点就是要会出逃，会卖掉自己手中的股票。

由此，对投资者来说，该如何找到卖出股票的关键时机呢？

1. 大盘行情形成大头部时，坚决清仓全部卖出

上证指数或深综合指数大幅上扬后，形成中期大头部时，是卖出股票的关键时刻。不少市场评论认为抛开指数炒个股，这种提法不科学。只关注个股走势是只见树木不见森林。根据历史统计资料显示：大盘形成大头部下跌，竟有90%～95%以上的个股形成大头部下跌。大盘形成大底部时，有80%～90%以上的个股形成大底部。大盘与个股的联动性相当强，少数个股在主力介入操控下逆市上扬，这仅仅是少数、个别现象。要逮到这种逆市上扬的“庄股”概率极低。因此，大盘一旦形成大头部区，是果断分批卖出股票的关键时刻。

2. 大幅上升后，成交量大幅放大，是卖出股票的时候

当股价大幅上扬之后，持股者普遍获利，一旦某天该股大幅上扬过程中出现卖单很大、很多，特别是主动性抛盘很大，反映主力、大户纷纷抛售，这是卖出的强烈信号。尽管此时买入的投资者仍多，买入仍踊跃，迷惑了不少看盘经验差的投资者，有时甚至做出换庄的误判，其实主力是把筹码集中抛出，没有大主力愿在高价区来收集筹码，来实现少数投资者期盼的“换庄”目的。

成交量创下近数个月甚至数年的最大值，是主力卖出的有力信号，是持股者卖出的关键，没有主力拉抬的股票难以上扬，仅靠广大中小散户很难推高股价的。上扬末期成交量创下天量，90%以上形成大头部区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股价大幅上扬后，除权日前后是卖股票的关键时机

上市公司年终或中期实施送配方案，股价大幅上扬后，股权登记日前后或除权日前后，往往形成冲高出货的行情，一旦该日抛售股票连续出现十几万股的市况，应果断卖出，反映主力出货，不宜久持该股。

4. 上升较大空间后，日 K 线出现十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的时候

上升一段时间后，日 K 线出现十字星，反映买方与卖方力量相当，局面将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折。股价大幅上升后，出现带长上影线的倒锤形阴线，反映当日抛售者多，若当日成交量很大，更是见顶信号。许多个股形成高位十字星或倒锤形长上影阴线时，80% ~90% 的机会形成大头部，应果断卖出股票。

5. 该股票周 K 线上 6 周 RSI 值进入 80 以上时，应逢高分批卖出

买入某只股票，若该股票周 K 线 6 周 RSI 值进入 80 以上时，几乎 90% 构成大头部区，可逢高分批卖出，规避下跌风险为上策。

当然，在这里需要提醒投资者注意的是，以上所提及的每种方法都有一定程度的不完善之处，因此在使用时不可过于机械。此外，投资者需要特别注意的是期望在最高点卖出只是一种奢望，唯有保持平和的心态，见好就收才是正确的股票投资方法。

买卖股票，切忌跟着感觉走

说起买卖股票，人们都会说“低买高卖，敲敲键盘”，从理论来讲，是这么说的，但真正做起来，大多数中小投资者却都是“高买低卖”。应该说，买卖股票要盈利确实是一件有很大学问，并且比较困难的事情。

炒股和做任何事情一样，都是有它自身的规律和规则，如果你不按照这个规律或规则来操作，就会遭到它的惩罚。即使偶尔有那么一次或几次侥幸成功，除非以后不做了，不然最后总是要还回去的。

在证券交易中，投资者存在着各种形式的侥幸心理：当股市刚刚进入熊市以后，许多投资者明明发现市场已经是山雨欲来风满楼，但是仍然幻想着股市跌不深、幻想着救市、幻想着反转、幻想手中的股票一夜间成为黑马，无数次的逃生机会就在这种种不切实际的幻想中悄悄失去，这些幻想就是诞生于侥幸心理之上。侥幸心理是危害投资者利益，容易导致投资失败的主要原因之一。

还有的投资者总是抱着赌一把的侥幸心理。特别是有些新入市的投资者对股市缺乏必要的了解，以为股市是提款机，总想着一夜暴富和快速发财。实际上，炒股是一种投资行为，炒股和其他的实业投资行为一样，都是有投入有产出、有风险有收益。

有侥幸心理的投资者通常缺乏正确研判市场的能力，正是因为他们缺乏对市场的足够认识，缺乏对趋势的清醒辨别。所以，他们的投资行为往往是建立在没有客观依据的基础上的，对他们来说，选股就如同是押宝，买卖操作就像是赌博。

股市是风险投资市场，投资者置身其中不能存有指望风险不会降临的侥幸心理，而要提高自身抵御风险的能力。

要在股市中生存，必须学习。基本面、技术面，方方面面都要学；顺大势而为不会输钱；见好就收才能赢钱。股市不相信眼泪，也不相信感觉，只有自己才是救世主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让巴菲特教你如何选股

如果你能做到选具有安全性的价值股,做长期集中的投资,谨慎并亲身分析研究股票的价值,那么你也会成为巴菲特式的人物。

沃伦·巴菲特是全世界有史以来靠股票赚钱最多的人,被人们尊称为"股神"。在《福布斯》杂志全球富豪榜上,巴菲特一直稳居前三名。

大家都知道,巴菲特一生从没做过实业,财富却呈几何级增长,这完全得益于他神奇的投资方式。众多投资者非常热衷于了解巴菲特独到的选股技巧,其实,巴菲特带给普通投资者最大的启示在于信心,他让人们认识到原来股票投资不是"火箭科学",而是些简单并容易理解的东西,并非只有华尔街那些专家才能胜任。但是,在同样白手起家的个人投资者群体里,为什么没有涌现出许许多多的巴菲特呢?巴菲特痴迷于投资,将其当做自己一生的事业,而大多数投资者并没有这样的想法,只是将其作为理财的一种工具。更重要的原因来自于技术层次,即许多投资者没有正确领会和使用巴菲特的方法,导致投资成绩不突出,甚至亏损。这样就使得大家更加迫切需要知道巴菲特的选股技巧和经验来弥补自己的不足。

能够被广大股民称为"股神",巴菲特在选股方面肯定有他自己的习惯和独到的见解。

第一,挑选价值股,这是巴菲特长期遵循的一种策略。

价格反映价值。巴菲特认为,企业的内在价值是股票价格的基础,如果一家企业具有良好的前景和较高的成长性,那么随着企业内在价值的提高,其股票价格最终能反映它的价值。所以,他的投资理念是买下公司,而不是股票,他曾说:"我们的投资将以实质价值而不是热门股作为投资的选择标准。"

具体来说,巴菲特常用投资收益率指标衡量企业的内在投资价值。一个上市公司的获利能力再强、成长性再好,那也是它自身价值的体现。当买进它们并长期持有后,如果不能依靠企业的获利给投资者带来丰厚的复利收益,它就不是一个具有投资价值的股票。巴菲特的估值方法就是直接给出了投资一个企业的投资收益率,相当于一个企业能够给我们提供的长期存款利率。

巴菲特说:"只要企业的股权收益率充满希望并令人满意,管理者能胜任其职务而且诚实,同时市场价格也没有高估此企业,那么我会相当满足于长期持有它的任何证券。"

第二,选择最安全的股票。安全是巴菲特优先考虑的原则。

巴菲特经常被引用的一句话是:"投资的第一条准则是不要赔钱;第二条准则是永远不要忘记第一条。"这是巴菲特选择股票的重要原则。可以说,巴菲特的成功,很大程度上是由于遵循了不亏损的原则,他选择的股票一般都有很高的安全边际。

巴菲特关于安全边际的选股方法是向他的老师格雷厄姆学习的。巴菲特一向热捧价值投资,而作为价值投资的核心理念,安全边际这个理论的影响是十分深远的。巴菲特曾指出:"我们的股票投资策略持续有效的前提是,我们可以用具有吸引力的价格买到有吸引力的股票。对投资者来说,买入一家绩优公司的股票时支付过高的价格,将抵消这家绩优公司未来 10 年所创造的价值。"这直接说明,如果忽视安全边际,即使你买入了绩优公司的股票,也会因为买价过高而难以赢利。

因为股市的波动存在巨大的不确定性和不可预测性,所以安全边际能起到较大的预防和保险作用。有了安全边际,即使市场价格在较长的时期内低于价值,我们仍可通过公司净利润和股东权益的增长,来保证我们投资资本的安全性以及取得满意的报酬率。如果公司股票价格进一步下跌,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们反而能够以更大的安全边际买入更多的股票。

第三,巴菲特一生谨慎,从来只选自己所熟悉的股票,看不透市场前景的和自己所不熟悉的行业,他是最忌讳进入的。

对于不了解、不熟悉的公司,即使有熟人劝巴菲特投资,他也从不感兴趣,更不会去投资它的股票。巴菲特常说:"投资必须坚持理性的原则,如果你不了解它,就不要行动。"他认为,一个人的精力总是有限的,股市中的股票数以千计,不同的企业从事着不同的业务,这些业务不可能是我们都熟悉和了解的。将我们有限的精力集中在我们熟悉的公司上,尽可能多地了解这些公司的情况,这有利于我们的投资决策。

第四,选股要重视公司而不是股价,有时候股价会片面地反映一个公司的特征,所以不能盲目根据股价来选公司。

重视公司内在本质而看轻股价是巴菲特选股的重要习惯之一。当准备投资时,巴菲特会观察一家公司的全貌,深入地分析和研究该公司的所有资料,甚至会实地考察它。而大多数投资者只是观察其股价而已,他们往往把大多数时间和精力放在研究股价上,放弃了花时间去了解他们手中持股公司的经营状况。这种基本态度的不同,造成了一般投资者与巴菲特收益上的巨大差异。

让彼得·林奇教你如何选股

每只股票背后都是一家公司,通常,在几个月甚至几年内,公司业绩与股票价格无关。但长期而言,两者之间 100% 相关。选择一家好公司是赚钱的关键,要耐心持有好股票。

彼得·林奇是著名的选股型基金经理,他对股票的偏爱始终如一。在人们的眼中,他就是财富的化身,他说的话是所有股民的宝典,他所选的股票也是最赚钱的。彼得·林奇用短短 13 年的时间,创造了资产价值从 2 000 万美元到 90 亿美元的投资神话,年平均复利报酬率高达 29% 。彼得·林奇独到的选股策略和对股票的分析使得他获得了巨大的成就和辉煌。

而往往许多人在选股失败时,把原因归咎于一些客观的事实或者自己的先天不足,认为其他人选股成功是因为他们的运气好,但是,彼得·林奇的经历却完全否认了这种说法。彼得·林奇的选股智慧并不是天生就有的,而是通过不断地学习和研究慢慢积累起来的。

彼得·林奇选股的时候通常重点考虑以下几个要点:

第一,股票只是表象,上市公司才是关键,他严格按照自下而上的选股方式来选择股票。他认为股票反映的是上市公司的各项综合信息,而我们要做的就是搞清楚企业的状况。所以,他的选股切入点严格遵循自下而上的基本面分析,即集中关注投资者自己所熟悉的股票,运用基本分析的方法,以便更全面地理解公司行为。这些基本分析包括:充分了解公司本身的经营现状、前景和竞争环境,以及该股票能否以合理价格买入。

他所尊崇的自下而上的选股,就是主要从具体的上市公司进行选择,这种方法一般需要调研来加强对公司基本面的了解,最后还要综合考虑行业等因素来优化投资组合。寻找到一个优秀的公司,只是投资成功的一半,如何以合理的价格买进,是成功的另一半。他主要通过对资产的评估和对公司赢利能力的评估来判断一只股票的价值。资产评估在一个公司资产重组过程中具有十分重要的指导意义;赢利能力评估主要度量未来企业获取收益的能力。期望收益越高,公司价值就越大。赢利能力的增强,即意味着公司股票价格具备在未来上涨的可能性。

而彼得·林奇一直在寻找那些值得投资的公司。当一家濒临破产的公司有新产品或者营业额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比去年好，或者某项政策对该公司有利时，他就会去购买这家公司的股票。如果总的趋势对某一行业有利，他就会买一批该行业公司的股票，也许几家，也许是几十家。在这种机会面前，他并不一定要对每一家公司进行全面深入地调查分析然后才会买它的股票。关键是要先看好这一行业。而他也不只限于某类股票和行业，他要的是一个投资组合，以分散那些系统风险，在控制风险的前提下达到期限收益的最大化。

第二，除了公司业绩以外，对于该公司熟悉与否是彼得·林奇的一个重要选股标准。彼得·林奇往往在对一家公司的基本业务很熟悉的情况下，才会选择这家公司进行投资，即使这家公司是个很平常的生产生活用品的公司。正是这个原因，彼得·林奇宁愿购买连袜裤公司的股票也不愿购买通信卫星公司的股票，宁愿购买连锁汽车旅馆公司的股票也不愿购买光纤公司的股票。对他来说，公司业务越简单他就越喜欢。与处在竞争激烈的复杂行业并且管理水平很杰出的公司的股票相比的话，他更倾向于选择一家处在没有竞争的简单行业中管理水平一般的公司的股票。这样选择的首要原因就是。这种公司比较容易追踪研究，分析透彻是他选股的一个重要标准。

第三，彼得·林奇认为一个公司的名字听起来枯燥乏味，甚至可笑，公司业务枯燥乏味甚至令人厌恶或者让人感到有些压抑的则更好。

彼得·林奇认为，完美的股票应该属于完美的公司，完美的公司经营的必定是很简单的业务，这种很简单的业务应该有一个听起来枯燥乏味的名字，名字起的越枯燥乏味，公司就越完美。

当一家公司不仅名字枯燥乏味，而且经营的业务也枯燥乏味时，彼得·林奇会感到非常兴奋。"瓶盖瓶塞封口公司生产制造罐头盒和瓶盖，还有比这更枯燥乏味的业务吗？在《时代》杂志上，你只会看到对克莱斯勒汽车公司CEO李·艾科卡的采访报道而不会看到对瓶盖瓶塞封口公司CEO的采访报道，但这却正是投资这家公司股票的一个有利因素，看到瓶盖瓶塞封口公司股价持续上涨可是一点儿也不枯燥乏味。"彼得·林奇如是说。

同时，彼得·林奇还认为，比业务枯燥乏味的公司股票更好的是业务枯燥乏味又令人厌恶的公司股票。当一家公司的业务让人耸肩表示怀疑和蔑视、令人作呕或者恶心得避之唯恐不及时，那就再理想不过了。

"在业务让人感到有些压抑的这类公司中，我最喜欢的就是国际服务公司，这家公司的名字听起来也十分乏味。除了有毒废料之外，还有什么因素会导致华尔街根本不愿意关注这家公司的呢？不错，那就是死亡，国际服务公司经营的恰恰是丧葬服务业务。"彼得·林奇说道。

国际服务公司一开始只是夫妻店式的小殡仪馆，经过一系列发展整合后，最终成为拥有了461家殡仪馆、121处公墓、76家花店、21家丧葬用品制造供应中心以及3家棺材配送中心的大公司。

第四，公司处于一个零增长行业中。

很多投资者热衷于投资高增长行业，这里总是人声鼎沸，热闹非凡，但彼得·林奇却并不如此，相反，他热衷于投资低速增长行业，例如塑料小刀和叉子行业，他更喜欢的是比低增长行业增长率更低的零增长行业，比如殡葬服务业，往往在这种零增长行业中，可以找到最赚钱的大牛股。

彼得·林奇说："在增长率为零的行业，特别是让人压抑和厌烦的行业中，你根本不用担心竞争的问题。你不必整天提心吊胆地防备着周围潜在的竞争对手，因为根本没有其他的公司对这样一个零增长行业感兴趣。这样一来，就给了你更大的回旋余地来继续保持增长以及扩大市场份额，就像丧葬业中的国际服务公司那样。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五,人们要不断购买公司的产品。

彼得·林奇曾说:"我宁愿购买生产药品、软饮料、剃须刀片或者香烟的公司的股票,也不愿购买生产玩具的公司的股票。"因为在玩具行业中,玩具的更新换代速度太快,或许今天这家工厂生产一种玩具很受孩子们的欢迎,但是过不了多长时间,这个玩具会被另一家生产的新的玩具取代,所以这就变得不稳定起来。

当周围有如此多稳定行业的股票可供选择时,为什么非要冒险购买那些易变行业的股票呢?

第六,公司内部人士买入自家公司的股票。

没有什么能比一家公司的内部人士买入自家公司的股票更能表明投资一只股票成功的可能性了。这是一个方向标,说明该公司的股票有大涨的预兆。一般来说,公司内部人士是自家公司股票的净卖方。从长期来看,内部人士买入股票的公司还有一个非常重要的好处,当公司管理层持有公司股票时,如何更好地回报股东就成了管理层最优先考虑的事情。如果管理层的收入只来源于薪水,那么如何提高薪酬待遇就会成为管理层优先考虑的问题。由于公司规模越大,往往向高级管理人员支付的薪酬越高,因此自然而然那些期望得到更高薪酬的公司高级管理人员越会不惜一切代价进行扩张,而这样经常会损害股东们的利益,如果管理人员自己也大量持有自家公司的股票,那么这种情况就很少发生了。

第七,公司在回购股票。

回购股票是一家公司回报股东的最简单也是最好的方法。如果一家公司对自己未来的发展充满信心,为什么不可以像公司股东那样投资于自家公司的股票呢?

当股票被公司回购之后,这些股票就不再流通,因此该公司流通股份总数相应减少。这首先会对提高每股收益产生奇妙的影响,每股收益的提高反过来又会对股价产生奇妙的影响。如果一家公司回购了自己一半的股份,而且总收益保持不变,那么每股收益就会增长一倍,而很少有公司能够通过削减成本或者销售更多新产品让每股收益同样增长一倍。

正是由于彼得·林奇几十年如一日地严格遵循着他的选股标准,才能使他在变幻莫测的股市中占据了自己的一席之地。所有成功的投资大师在股票投资时共有的一个特点就是,谨慎地选择熟悉公司的股票,这样才能"小心驶得万年船"。假如作为中小股民的我们也能够有耐心地严格遵循这些标准,不为外界所干扰,那么相信我们离成功也不会太远。

熊市生存与解套策略

没有谁是天生的股市高手,要想在股市中获利,就不能有侥幸心理,要让自己做到无论在熊市还是在牛市,都能保持平和和稳定的状态,只有这样才能成为最终的赢家。

有这样一位投资者,个人资产从2006年4月的6万到2007年5月底的105万,虽然其中一段时间他的资产损失了54万,不过此后凭借调仓换股,他的资产直上到120万。当时他的大部分投资收益都来自于权证。不过,现在这样的好日子没了,"现在认购权证都变成投机产品",而权证投资也从投资贡献利润最大的一块变成仓位最小的一块。

因此,凭借在下跌市中的调仓换股操作,将自己的熊市损失控制在20万,就在这个沉重的市场中格外令人关注。也由此总结出了熊市中的一大生存法则:多储粮食好过冬。

此外,还有人总结出了熊市下的其他生存法则,这些对股市中人来说,都可称得上是经验之谈:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，宁可错过，不要做错，当你已确认市场转势为调整市，那么每次反弹的买入点都可能是未来苦盼的解套点。大势所趋，不要做无谓的抵抗，错过了，就放了吧！只要不做错，就是胜利。

第二，重视政府的政策信号，重势不重价。这是牛熊通用的理念，看看国家政策对股市的态度做大趋势。

第三，数浪要不得。波浪的数法具有逻辑，如：有五浪上升，就有三浪下跌。未来的第一浪运行需建立在前一浪的基础上，这种思维属线性思维，这浪中套流，是在没有外力干扰状态下按股市自然状态去运行。很明显，在中国初生的股票市场，政策的干扰，投资者心理的波动都直接作为外力干扰市场，非逻辑性很强，所以不要简单的浪中数浪。

第四，不要轻易补仓。熊市中新股民死在山顶上，老股民死在抢反弹的路上，熊市中买入被套后摊低成本，在低位买入，谁知像踏入沼泽地，越陷越深，无法自拔，补仓是无奈的选择，是被动性的建仓，其成功率很低。因为股价每次的反弹都是暂时的修整。向下破位是最后的结果，补仓损失越补越大，像去救触了电的人一样，被全部击中。

第五，熊市要止损，牛市少攫损。止损便意味着割肉，割肉的目的是为了保命。但如果这一割肉连命都赔上了，就算了吧。现阶段高位建仓的不做止损，低位建仓的要止损；轻仓的不要止损，仓重的要止损；刚跌的要止损，跌深的不止损，所以我一直建议，跌破年线的股票不要止损，不会深跌了，而有些刚下跌的股票则可能补跌。

第六，改变多头思维，跳出习惯性想法。熊市中只能有“多头陷阱”，牛市中才有“空头陷阱”，“空头陷阱”是多头思维。熊市损失惨重，基本上是思维没有转变过来。每次的买入动作都代表了你多头的想法，熊市中只要有多头想法，熊便会一掌拍死你。事实都已经得到验证，利用习惯性想法是空头主力最后的杀手锏。每当股指破位下行，击穿重要支撑位，报纸、电台和股民都是有这样一个想法，这是“空头陷阱”，是补仓最佳时机，总期盼有利好出台，这就是多头思维的幻想。最后，陷阱一个接一个，就是没有一个“空头陷阱”，好利还在不远的地方等着你。

常言道：常在河边走，哪有不湿鞋？在股市处于下跌阶段时，有许多投资者会陷入被套的泥潭中。

虽然这些投资者付出种种努力，希望在股市中能及时解套和避免被套，但是收效甚微。他们总是陷在“被套—解套—再被套”的怪圈中，在牛市解套和熊市被套的命运中不断徘徊，无法摆脱。那么，可以试试如下三招：

第一招：曲线“T+0”。

这种方法比较适合能把握一定的短线投资技巧且未满仓的投资者。但是，“T+0”对短线操作有一定的要求，没有这种能力的投资者要谨慎尝试，在大盘明显超跌时，成功率较高。此外，能做“T+0”的股票必须是交易活跃、较有“猴性”的。

顺向的具体操作方法是，当你持有的套牢股票盘中出现明显的上升趋势时，可乘机买入同等数量的该股票，待其涨升到一定的高度之后，将原来被套的该股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，获取差价，降低被套股票的成本。

逆向“T+0”的具体操作方法是，当你手中持有的套牢股票盘中出现明显的下跌趋势时，可先将手中被套的该股票卖出，然后在较低的价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现高卖低买来获取差价。需要指出的是，做盘中“T+0”的前提是对该股票的走势要有较准确地把握，否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则反而会加大自己的损失。

第二招:调仓换股。此方法比较适合手里持有大量没有基本面支撑的个股的投资者。

股市非理性下跌时,往往是泥沙俱下,不少基本面优良的好股票也会被“错杀”,一旦大盘走好,这些股票是最具有反弹力度的。

因此,如果发现手中的股票明显成为弱势股,短期内很难有翻身的机会,不妨忍痛将该股卖出,换成强势股,以新买股票的盈利抵消前者的损失。但是,换股前,一定要对所换股票的基本面进行全面的了解,千万不要再靠道听途说,打听消息。

第三招:耐心等待。此方法适合有足够的耐心且不急等钱用的投资者。

已满仓且深度被套,既不能割也无力补时,只能采取这样的办法。有投资者戏说:“这是输时间不输钱。”

应该认识到,未来几年中国仍将是全球经济发展速度最快的国家,应该相信股市总会有一天走出阴霾,迎来光明的。

所以,只要你手中的股票是一支好股票,只要有足够的耐心,未来获得的收益或许要比那些追涨杀跌的人多得多。

也许解套方法虽然不能使你短期内马上解套,但具有很强的可操作性,助你早一点儿获得“自由”。

炒股时,避免这些错误

如何避免犯错,常常是投资取得成功的重要一步。更为可怕的是,即使看起来很简单的错误,都有可能对整体的投资回报造成非常大的影响。但很多投资者在“赔”了的时候,就把问题归结于“高风险”,赚了的时候,就认为这是自己的好运气,是炒股的高收益。炒股,高风险高收益都不是冒险的理由,在炒股中,有一些错误我们应该避免。

虽然说,人非圣贤,总会犯一些这样那样的错误,但是,在股海中沉浮,多学习“前辈”们的切身经验,对于避免自己重蹈覆辙,也许是最直接最有效的方法之一。那么,在炒股中常犯的错误都有哪些呢?就让我们来看看吧。

第一种错误:不做准备,盲目进入。

投资者在不具备一些基本的投资知识的情况下就开始了投资项目。

第二种错误:有人认为,自己买入了盈利股票,这样肯定能赚一笔的,其实并不是这么简单。那么,当股市出现多头行情时(包括大级别的反弹),该买入什么样的股票呢?正确的做法,是要买入领涨股。买的时候,可以按照以下思路选股:

①创新高;②股价在 200 日均线上方;③4、9、20、40 周均线黏合后形成均线多头、单日放量那天。

第三种错误:有赚就跑(过早止盈)。

我们知道,在牛市或大级别反弹中,可以选择突破的方法(熊市突破常失败)买入领涨股。

一般情况下突破后涨幅平均有 20% 之后开始回档,有些领涨股回档后重拾升势,有的根本不回档。很多人在一波行情来时,总是找各种理由来止盈。其实只要掌握它的正常回档,就不会过早止盈,错过大利润。

第四种错误:非得破止损线才跑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损是股市交易中必不可少的技术，但如何进行止损呢？

①要尽量寻找精确的买点而不必使用刹车，因为好的股票经常是不回调的。

②现价低于你的成本价，就要考虑马上以成本价止损。

③熊市中的止损应设在2%～3%内，因为熊市价格向下运动太快。

④7%～8%止损，不知是依据什么，可能是为了保护资本的需要。

⑤10%的止损，但必须在-5%时先抛出50%的仓位，达到10%时就全部抛光。

第五种错误：喜欢进行补仓操作（买入股票后向下摊低成本）。

正确的做法应该是向上加仓，也就是说，应该向上摊高成本而不是摊低成本。

第六种错误：只有买和卖（没有正确的交易系统）。

很多人花了太多时间研究买哪只股票，而没有花更多的时间去建立自己的交易系统。有了正确的交易系统（正确的交易系统应包括买入信号、卖出信号、止损信号、加仓信号，缺一不可），这样就不会为不能按计划行事而烦恼了。

第七种错误：偏好短线（过度交易）。

此错误原因在于，相信每天能获利1%，从而进入了频繁交易的误区。

第八种错误：希望在短时间内发大财（期盼过高的获利）。

我们犯的第八种错误是希望股市成为自己的银行，每天能提到钱。虽然股神的交易纪录告诉我们年利20%就已经很不错了，但你依然坚信自己能比他做得更好。

第九种错误：靠耳朵炒股（相信内幕消息）。

靠耳朵炒股，意思是说，不相信市场，将媒体、广播作为唯一的信息来源，而不是依靠建立与投资顾问的专业关系。

所谓的“内幕消息”看起来可以使投资快速增值。但是，不要忘记，这个消息，当你听说了，其他很多人也一定听说了，所以这个信息可能已经反映到股价之中去了。

第十种错误：掌握的技术太多。

掌握了太多的技术，并不是件特别好的事。因为，这样可能会导致买卖的犹豫，放弃太多的指标吧。

第十一种错误：离鳄鱼（市场）太近。

天天泡在股市里，研究每一条小道消息。360天，天天操作。天天看着分时图，为一根阳线高兴，为一根阴线悲伤。

第十二种错误：喜欢捡便宜（爱买股价低的股票）。

由于怕输，选股价不太高的。如果跌了，也没有多大风险。其实在考虑风险的同时还要考虑盈利，要找到风险小而上涨空间大的股票。股价的高低和筹码供给有关系，只有供给小，股价才能涨得高。

第十三种错误：喜欢限价买卖。

在买股票时希望买得低，在卖股票时希望卖得高。但有时股价运动太快，必须根据市价买卖而不是限价买卖。

第十四种错误：没有盈亏比的概念。

经典理论告诉我们，投机要大赢小亏。我们在进行每一笔交易时，除了有技术上的买入信号外，还要从资金上确认是否值得买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　炒股要会看财报

什么是财务报表

财务报表是一叠纸，这叠纸上布满了文字和数字。对于真正懂得财务报表的人来说，这些文字和数字就是“金矿”，包含了无数重要的信息，他们也确实能够从这座“金矿”中挖到“真金白银”，得到收益。但对于不了解财务报表的人来说，他们分辨不出什么是有用的，什么是没用的，但是，只要你掌握了解开财务报表密码的方法，您就会发现，财务报表不是枯燥无味的，而是丰富多彩的，它是一个企业的缩影，是反映企业经营情况的一面镜子。无论这个企业是世界500强之一，还是兄弟两人合伙开办的小公司，财务报表都能全面细致地反映企业的情况。

实际上，只要保持清晰的头脑，财务报表就会像小说一样丝丝入扣，耐人寻味。您也许对财务报表一无所知，那么没关系，下面给您举一个例子。

假如您开了一个小饭馆，为了对经营情况进行了解，相信您也会记账。在开业之初，您也许会看看这家小饭馆总共花了您多少钱，用这些钱买了几把椅子、几张桌子、多少食材，又有多少钱花在了办理执照、租赁房屋、招聘人员上。正式开业后，生意很好，每天忙个不停，您可能需要计算每天收入多少钱，每天花在水电费、食材费、员工工资上面多少钱，是赔还是赚。后来，您的一个朋友看您生意红火，想和您一起干，但是他没有钱，只有一份祖传的食谱，这份食谱可以大幅提高您的餐馆的知名度，您决定吸收他入股，您又需要盘算以后怎样给他分配利润……

其实，财务报表反映的也不过就是这些问题，因为无论是大公司还是小餐馆，只要是一个经营实体，其最核心的本质是一致的，就是给投资者创造财富。在上面的例子中，您盘算餐馆有多少桌子、椅子，盘算吸收您的朋友入股怎样进行相应的处理，这些便是资产负债表和所有者权益变动表中会列示的内容；您盘算收入和成本如何，便是利润表中反映的信息；如果您的餐馆规模不断增大，您需要跟踪资金的流动情况，这项工作便由现金流量表完成。您的餐馆越开越大，最后成为了一家餐饮集团，成功上市，您就需要在财务会计报告中告诉您的投资者您的餐馆经理是谁，他有怎样的经历，您这家餐馆今年发生了什么大事……

所以，弄懂财务报表说来并不难，会计也并不是高深晦涩的理论所堆积而成的一个职业。其实，会计只是一家公司的“管家婆”，财务报表也只是对公司经营情况做的一种记录，它们就在我们的生活之中。而且，从国家层面乃至国际社会都有这样一种趋势，那就是让财务报表更加容易理解，并且已经取得了不错的成绩，越来越多的公司财报并不是那么晦涩难懂。只要报表使用者了解了报表分析的相关知识和技能，静下心来看财报，一定会有所收获。提醒您一句，想要看好财报，知识很重要，经验更重要，心态最重要。

企业财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益（又称股东权益）变动表以及报表附注，它们分别从不同侧面反映了企业的生产经营情况，通过阅读这些报表，人们可以了解企业的全景。这几张报表就构成了企业的基本财务报表，我们可以称之为“四大报表”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，有些重要内容无法在财务报表中体现，但是也需要披露，它们就构成了其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。这些资料往往意义十分重大，对于了解企业的生产经营状况意义深远，可以有效地补充财务报表分析的不足。因此，为了做出正确合理的决策，这些内容是不可忽略的部分。

财务报表之间不是彼此孤立的，而是相互存在着联系的，报表之间的联系，不仅仅为我们全面了解企业提供了帮助，更为财务造假造成了困难，因为公司如果对财务报表的一部分进行造假，那么由于报表之间的广泛联系，就不得不对报表的其他部分进行造假，而广泛的造假就增加了被发现的可能性，增加了造假的难度，所以报表从客观上减少了造假行为的发生。

资产负债表可以反映企业的"家底"，反映企业在期初和期末的财务状况如何，而这种期初和期末财务状况的变化，正是由一系列生产经营活动所造成的，利润表正反映了这些情况，解释了企业的财务状况变化的原因。但是利润表由于是在"权责发生制"原则下编制的报表，不能有效地反映企业的现金流量，不能反映企业"有利却没钱"的境地，因此需要由现金流量表对利润表进行补充，而所有者权益变动表反映了企业的经营成果分配及权益变动结果。从这里我们可以明白，四张报表是相辅相成、密不可分的，只有全面解读，才能全面了解企业的情况。"四大报表"的关系如图1所示。

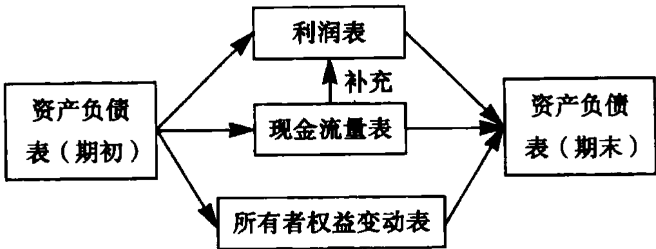


图1 "四大报表"的关系

财务报告分为年度财务报告和中期财务报告，其中中期财务报告又包括半年度、季度和月度财务报告。年度财务报告要反映企业在一个会计年度内的经营成果，因此通常比较详细，而中期财务报告由于仅需反映一个期间，因此要比年度财务报告粗略一些，但是二者的格式大体是相同的。

谁最需要阅读财务报表

财务报表之所以为社会各方所关注，就是因为公司的利益攸关方众多，这些利益攸关方都需要阅读财务报表以掌握自己所需的信息，做出对自己有利的决策。

那么，都有哪些人需要阅读财务报表呢?

首先是股东。作为企业的所有者，当然关心企业的财务报表。股东投入资金，希望的是得到股利并实现资产增值，因此他们需要通过分析企业的财务报表，看企业的经营效益如何，自己的投资是否"物有所值"。同时，他们也关注企业的偿债能力，因为企业一旦债台高筑，超出企业自身能力，那么企业很可能面临破产，那么股东投入企业的钱基本上就血本无归了。

债权人也关注企业的财务报表。企业除了募集股权资金之外，往往还从银行及其他金融机构处募集债务资金，为了监控借出资金的安全性，保证资金的按时足额收回，债权人往往更加关注的是企业的偿债能力。可以说，企业的整体行为越保守，对于债务清偿的保证程度越高，对于债权人越有利。因为企业盈利再多，通常与债权人都是毫无关系的，盈利再多也要还本付息，亏损再多也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要还本付息，即使企业"辛苦一年，一分不赚"，只要能够保证还钱，债权人的目的也就达成了。

企业的管理层也要关注财务报表。企业管理层是实际经营企业的，他们更多的是从企业发展的角度上来阅读财务报表，他们既要关注企业所有者的利益，又要关注银行及其他金融机构的利益，还要关注企业员工、供应商、客户等诸多方面的利益，只有达到多方的利益平衡点，符合企业经营的客观规律，企业才能实现优质快速地发展。同时，企业的所有者为了激励管理层的工作，往往会将财务报表的某个指标和管理层的绩效相联系，这样的话，企业管理层也会为了自身的利益关注企业的财务报表。当然，对于企业管理层来讲，这样一来他们往往也有了更强的财务造假动力，需要加以关注。

潜在投资者需要关注企业的财务报表。尚未对企业投资、但是有意愿投资的都可以称之为企业的潜在投资者。对于上市公司来说，证券市场上的所有人都可以说是上市公司的潜在投资者。企业的报表反映了企业的情况，企业情况的好与不好直接关系到潜在投资者是否会投资，是否愿意变成企业的"真正投资者"。作为潜在投资者，必须阅读财务报表，尽量避免出现"跟风选股"、"盲目选股"、"听消息选股"、"评直觉选股"等一系列不正确的选股行为，只有对真实可靠的财务报表进行科学合理分析得出的结论，才是选股的正确依据。

监管企业的政府机关和国有资产管理部门也需要对公司的财务报表进行阅读。政府机关一方面要关注企业的纳税情况，同时还要对企业生产经营的合法合规情况进行监管，这也是政府机关解读财务报表时所关注的重点内容。同时，如果企业是国有企业或者存在有国有股份，国有资产管理部门还需要站在出资人的角度上解读公司的财务报表，行使自己的出资人权利和职责。

证券交易所、客户、供应商等很多其他的利益攸关方也需要对公司的财务报表进行解读，以更好地保障自己的利益。所以，我们可以把财务报表比作一桌菜，每个人喜欢的菜品虽有不同，但这桌菜基本是能够满足各方需要，各方只需取其所需即可。

为什么要学会解读财务报表

您只有了解一个人，才有可能与他成为朋友，同样，您只有了解了一个公司，才可能经营管理好一家公司或者做出合适的经营决策，从某种意义上来讲，学会解读财务报表也是一个和公司"交朋友"的过程。

只不过公司这个"朋友"太过复杂，难以让人看清"底细"，但我们仍要努力地去了解它。我们可以通过购买公司的产品了解公司的产品质量，我们可以通过媒体的报道了解公司的社会声望，我们甚至可以通过实际参观公司对公司有一个感性的认识……但是，这些途径都只能反映公司的某一方面，不能全面地反映一个公司的实际经营情况。

因此，学会解读财务报表就成为一项十分重要的技能了。财务报表可以帮助您全面细致地了解一家公司。通过财务报表，您可以了解这家公司的"家底"怎么样，与媒体的报道相比是"货真价实"还是"徒有虚名"；您可以了解这家公司的盈利情况如何，您的资金投入其中是会让您"赚个盆钵满盈"还是"输个血本无归"；您可以了解这家公司的资金周转情况怎样，公司是否在未来有可能由于资金链断裂而陷入危机甚至破产；您可以看这家公司的股东权益变动情况如何，因为您有可能将要或者已经是公司股东中的一员，股东权益的变动情况和您的利益息息相关；您还可以看到公司的管理层情况、年度大事等很多信息，相信这些信息足以让您对一个公司的情况做出正确的判断。

想从某家公司身上赚到钱，先了解这家公司；想了解这家公司，先看这家公司的报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多股民进行投资的时候,仍然迷信着所谓的“消息”,而不相信公司的财报,抱有很强的投机心理。其实一个真正成熟的投资者会通过分析财报找到真正具有投资价值的公司,并长期持有,尽管在持有期间公司的股价可能受到庄家爆炒、政策变更、大盘整体低迷等因素的影响,但从长远上看,公司的业绩和股价都将是一种稳中有升的态势,投资者只要把握好投资心态,就一定能够实现投资收益。

这才叫投资,而不是投机,真正的赢家往往是那些放长线钓大鱼的人。

有人也许会说,公司的财务报表如果造假,那么还有什么“财务报表分析”可言? 没错,造假的报表反映出来的信息是不真实的,不真实的信息经过再严密的分析得出的结论也是错误的。但是,随着我国相关制度的不断健全,对于财务报表造假的防范和打击力度不断增大,财务造假现象虽然仍在存在,但已经日益困难。

在现实中,还存在着这样一类问题,很多企业经营者甚至老板并不重视财务报表。他们经营管理企业依据的是自己的经验,认为报表只是因为相关部门的要求而不得不编的一个东西,这样一来报表经常是“三过经理办公室门而不入”,经历了一个“从财务部到相关部门到档案室再到垃圾箱”的过程,出现了很多诸如“公司财产和老板个人财产不分”、“公司采购、聚餐、业务招待毫无计划性”等一系列问题,导致公司看似盈利却账面没钱、员工加班却拿不到工资等一系列问题的出现。

其实,财务报表首先是要给企业的管理层进行阅读和分析的,管理层要根据报表分析的结果对经营活动所需的资金进行科学的安排和调度,实现资金的合理运用。

对于很多所有权和经营权分离的企业来讲,“老板”了解企业经营情况,最重要的依据就是财务报表;对于存在着债务的企业来讲,债权人了解债权安全与否的重要依据还是财务报表。因此,这些人作为报表使用者,一方面必须提高对财务报表的重视程度,另一方面还需要学习,学会基本的财务分析方法,让报表不再是“天书”。只有这样,财务报表才能发挥出真正的作用。

怎样看懂资产负债表

我们可以很容易地从“资产负债表”几个字中提炼出“资产”和“负债”两个词,顾名思义,资产负债表一定是介绍了有关资产和负债情况的一张表格。那么,什么是资产和负债呢?

我们在日常生活中经常会听到“某人的资产已经上亿”之类的话,“资产”这个词在日常生活中运用得十分广泛。在会计中,这个词的用法与日常生活中既有区别,又有联系。根据新会计准则的定义,资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。这样的定义学术性很强,也十分严谨,但对于很多人来讲并不容易理解。为了让您更好地理解什么是资产,我们将资产比喻为“家底”,换句话说,就是企业拥有哪些东西,比如说某企业是生产电灯的,那么仓库里的电灯、生产电灯的设备、银行里的存款、仓库里用于生产的原材料还有企业持有的股票等都是该企业的“家底”,也就是企业的“资产”。

同样,“负债”这个词也是我们在日常生活中经常见到的,而会计上“负债”的含义也正是由其日常生活中的含义引申而来的。根据新会计准则的定义,负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。这样的定义对很多人来讲仍然不容易理解,我们可以把负债看做是“企业欠的钱”,例如,企业应付的职工薪酬、应付的税款、应付的货款、应付的票据和应还的银行贷款等都是企业的“负债”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“资产负债表”这几个字中只包含了“资产”和“负债”,但还有另外一项也是资产负债表的一部分,它就是所有者权益。所有者权益也称为股东权益,二者意义是一致的,只是一般企业常用“所有者权益”,而股份有限公司常用“股东权益”。根据新会计准则的定义,所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益。简单来说,所有者权益就是“老板的钱”。当然,这样说只是为了让您容易理解所有者权益。

资产、负债和所有者权益之间存在着怎样的关系呢?从上面我们已经了解到,资产是“家底”,是企业拥有或控制的经济资源,负债是“企业欠的钱”,是债权人的钱,是一种债务投资,所有者权益是“老板的钱”,是企业所有者的钱,是一种股权投资。这样一来,我们就可以很清楚地看出,债权人把钱借给企业,所有者把钱投入企业,企业用这些钱购买原料、设备、股票或者将钱存入银行,构成企业的资产。因此,我们可以得出这样一个等式:

资产 = 负债 + 所有者权益

这个等式称为会计基本等式,表明了资产、负债和所有者权益之间的关系,也是资产负债表编制的重要依据。

下面,我们列示一张资产负债表(如表 1 所示),并通过该表为您简要地解读表内各项目的含义。

表 1 资产负债表

编制单位:ABC 股份有限公司 2009 年 12 月 31 日 单位:元

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产:			流动负债:		
货币资金			短期借款		
交易性金融			交易性金融		
资产			负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付款项		
预付账款			预收款项		
应收利息			应付职工薪酬		
应收股利			应交税费		
其他应收款			应付利息		
存货			应付股利		
一年内到期的			其他应付款		
非流动资产					
其他流动			一年内到期的		
资产			非流动负债		
流动资产合计			其他流动负债		
非流动资产:			流动负债合计		
可供出售的			非流动负债:		
金融资产					

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
持有至到期			长期借款		
投资					
长期应收款			应付债券		
长期股权投资			长期应付款		
投资性房地产			专项应付款		
固定资产			预计负债		
在建工程			递延所得税		
			负债		
工程物资			其他非流动		
			负债		
固定资产			非流动负债		
清理			合计		
生产性生物			负债合计		
资产					
油气资产			所有者权益：		
无形资产			实收资本		
开发支出			资本公积		
商誉			减:库存股		
长期待摊费用			盈余公积		
递延所得税			未分配利润		
资产					
其他非流动					
资产					
非流动资产			所有者权益		
合计			合计		
资产合计			负债和所有者		
			权益合计		

资产负债表一般由表头、正表和补充材料三部分组成。表头和正表已经在上面列示，其中，表头指的是报表的名称、编制单位、编报日期和货币单位等信息，正表即包括资产、负债和所有者权益三部分的表，补充材料包括正表中不能提供但报表使用者需要的信息，例如已贴现的商业承兑汇票、融资租入的固定资产原值等内容。

下面，我们将详细地对正表中的各个项目予以介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 资产

资产包括流动资产和非流动资产两部分，流动资产的流动性比较强，比较容易变现，通常可以在一年（或者超过一年的一个营业周期，主要应用于房地产、造船等企业）之内变现或者被耗用，而非流动资产指的是流动资产之外的资产，流动性比较弱，变现能力往往比较差。因此，从整体上看，资产负债表的左列，即资产部分基本上是根据变现能力的强弱进行排列的，即变现能力强的比较靠前，变现能力差的比较靠后。流动资产包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、应收利息、应收股利、其他应收款、存货、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等，非流动资产包括可供出售金融资产、持有至到期投资、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、工程物资、固定资产清理、生产性生物资产、油气资产、无形资产、开发支出、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产等。

（1）流动资产

货币资金简而言之，就是“现钱”，包括库存现金、银行存款和其他货币资金。这个项目是流动性最强的。

交易性金融资产，指的是企业购买主要是为了短期内（一年之内）出售的金融资产，公允价值是可以计量的。例如，企业持有一家上市公司的股票，企业的目的并不是长期持有，而是“涨了就卖”，这样的金融资产就可以算作是交易性金融资产。企业持有上市公司的债券等其他金融资产，只要满足这样的条件，也可以归入交易性金融资产项目。相对于货币资金，交易性金融资产流动性稍差，但它仍是流动性很强的资产，因为它可以很容易卖出。

应收票据表明了一种债权，本企业向其他企业提供了商品或劳务，其他企业未付款，但开出一张票据给本企业，本企业可以在票据到期日兑现。根据我国现行规定，其期限不得超过 6 个月，因此，应收票据属于流动资产。应收票据也是一种流动性很强的资产，它一方面可以在到期日变现，另一方面也可以在未到期时向银行贴现得到现金。

应收账款指的是本企业向其他企业提供了商品或劳务，但其他企业尚未付款，预付账款指的是本企业暂时未从其他企业处取得商品或劳务，但本企业预先付了款。从本质上，二者是一致的，都是一种债权。与应收票据相比，因为没有票据做保障，比应收票据的风险稍大些，特别是应收账款过多的企业，存在着比较大的坏账风险，如果“欠钱不还”的人太多，企业的资产就可能受到比较大的损失。

应收利息指的是企业作为债权人借给其他企业钱，所应收取但尚未收取的利息，应收股利指的是企业作为股权投资者向其他企业投入资金，所应收取但尚未收取的股利。这两个项目基本上都是由企业对外的投资活动形成的。

其他应收款包含的是除了以上的几种应收款外，其他的应收款项，例如，职工的借款等。

存货项目包含了企业的“货”，既包括为了出售而持有的产成品，也包括为了出售但仍处于生产过程中的在产品，还包括将在生产过程或者提供劳务过程中消耗的原材料。其实，我们已经可以很明显地看出，流动资产部分到了这里，已经由“钱”转为“物”了，而由“物”变“钱”相对更加困难，因此，存货的流动性是流动资产里比较差的。

一年内到期的非流动资产项目如果去掉定语，它就是非流动资产，流动性差是自然的，只不过它的特殊之处在于，它将在一年之内到期，因此，它满足流动资产的要求，可以在流动资产里面列示。

（2）非流动资产

可供出售的金融资产，简而言之，就是除了贷款和应收款项、持有至到期投资和以公允价值计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量且其变动计入当期损益的金融资产(如前面介绍的交易性金融资产)之外的其他金融资产。例如,企业在活跃市场上买入某上市公司的股票,但没有划分为持有至到期投资,也没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,就可以划分为可供出售的金融资产。

持有至到期投资要满足三个条件,即企业想把这项金融资产持有至到期,企业有能力把这项金融资产持有至到期,这项金融资产是非衍生的金融资产。例如,企业在市场上购入一家公司的债券,计划持有至到期,并且也有能力持有至到期,就可以将这种债券划分为持有至到期投资。

长期应收款指的是企业融资租赁产生的应收款项和采用递延方式分期收款、实质上具有融资性质的销售商品和提供劳务等经营活动产生的应收款项。举例来说,例如,企业把一项商品“卖”给其他公司,其他企业分期付给本企业货款,该货款将在长于一年的时间内付清,这部分应收的货款,就是长期应收款。其他企业用少量的钱即取得了商品,余款可以另付,这项交易就是实质上具有融资性质的。

长期股权投资指的是企业作为股权投资者向其他企业投入的资金。长期股权投资是一项长期投资,不得随意抽回,因此与交易性金融资产、可供出售的金融资产等都存在着一定的区别。

投资性房地产指的是企业为了赚取租金或者实现资本增值,或者两者兼有而持有的房地产,投资性房地产的重点在于“投资性”,表明了该房地产不是用于生产产品等目的。例如,企业将一栋厂房出租,这栋厂房就归类于投资性房地产,一旦某一天企业需要改变该厂房的用途,利用该厂房生产产品,那么该厂房就不再是投资性房地产,而是固定资产了。同理,对于房地产企业来讲,用于出售的商品房是企业的产品,属于存货,一旦某一天该房地产企业将该商品房用于租赁,该商品房也就变成了投资性房地产。

固定资产指的是企业为了生产产品、提供劳务及进行经营管理等目的持有的使用寿命超过一年以上的有形资产。这个比较容易理解,例如,企业用于生产的厂房、机器、用于储存商品的仓库、用于经营管理的办公楼等,都属于企业的固定资产。需要特别注意的是,融资租赁,即所有权很可能会转移的租赁,其实质是分期付款购买,这样的租赁取得的机器设备、办公楼等计入固定资产项目,而经营租赁,即传统意义上的租赁方式,这样的租赁取得的机器设备、办公楼等不计入固定资产项目。也就是说,企业如果与其他企业签订合同,约定租入一间价值 200 万元的厂房,每年付款 50 万元,付款 4 年,4 年后该厂房归本企业所有,这样的租赁即称为融资租赁,这间厂房只要是用于生产经营,就归入固定资产项目。反之,如果企业只是以 3 000 元每月的价格租赁写字间一间作为办公室,签订了 2 年的合同,2 年合同到期后如果不续约,该写字间将被收回,这样的租赁便属于经营租赁,这间写字间不属于本企业的固定资产。

在建工程指的是正在建设但尚未竣工的建设项目,可以看做是固定资产的半成品状态。投资性房地产、固定资产和在建工程都是流动性相对较差的资产。

工程物资指的是为在建工程准备的各种物资价值,例如,为了建设一栋楼而购买的水泥、钢筋、玻璃和准备安装但尚未安装的相关设备等,都属于工程物资。

固定资产清理指的是将企业因出售、报废和毁损等原因转入清理的固定资产净值以及在清理过程中所发生的清理费用和清理收入。简而言之,就是企业将要处置的固定资产余值、处置费用和收入等都归入这个项目中,该项目所代表的资产将会很快消失。

无形资产指的是企业拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。例如,无形资产主要包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、特许权和土地使用权等,而我们日常常说的“客户是我们最大的资产”、“员工是我们最优质的资产”等话语在会计中是不被承认的,在会计中,客户关系、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人力资产等都不属于无形资产的范畴。

开发支出是根据"研发支出"科目中所属的"资本化支出"明细科目期末余额列报的。"研发"通常分为两个阶段，即"研究阶段"与"开发阶段"，"研究阶段"的支出，应该费用化，不计入资产，而"开发阶段"的支出在符合特定条件下可以确认为"无形资产"，即"资本化"。例如，一家制药公司希望生产一种新药，在公司董事会批准之后开始着手进行相关的准备工作，包括市场调查、查阅文献并探索性地进行了一些实验，这个阶段就是研究阶段，应予以费用化。在经过研究后，该公司基本确定了新药的配方和生产方式，开始进行进一步的实验，并进行了小规模的试生产，这个阶段就是开发阶段，在满足一定条件的情况下就可以资本化。由上例我们同样可以看出，新药试验成功后，该公司获得了该药的知识产权，是一种无形资产，因此，我们也可以将开发支出理解为无形资产的半成品状态，就像在建工程之于固定资产一样。

商誉列示的是非同一控制下的企业合并中取得的商誉价值。所谓非同一控制，顾名思义，就是不同企业不在同一个个人或企业的控制之下。例如，某集团公司有两家子公司，这两家子公司如果进行合并便是同一控制下的企业合并，反之，则是非同一控制下的企业合并。商誉是一个比较抽象的概念，我们举例而言，A 公司和 B 公司是非同一控制下的企业，现在，A 公司计划控股 B 公司，B 公司现在发行在外的股票有 2 000 万股，每股的市场价为 5 元，A 公司计划持有其 70% 的股权，经协商，双方同意 A 公司以 8 500 万元购买 B 公司 70% 的股权，实现控股，这样一来，企业合并成本即 8 500 万元，合并中取得被购买方可辨认净资产公允价值份额为 7 000（2 000 × 5 ×70%）万元，两者的差额即为商誉，该例中，商誉为 1 500（8 500 － 7 000）万元。

长期待摊费用指的是企业已经支出，但摊销期限在 1 年以上的各项费用。长期待摊费用主要包括开办费、租入固定资产的改良支出以及摊销期在 1 年以上的固定资产大修理支出、股票发行费用等。长期待摊费用不能全部计入当年损益，应当在以后年度内分期摊销。资产负债表内反映的该项目数额，指的是企业尚未摊销完的长期待摊费用的剩余价值。

递延所得税资产和递延所得税负债我们放在一起介绍，这部分比较复杂，我们直接通过举例来介绍。例如，企业购入一台机器，作为固定资产入账，购买时机器原值为 10 万元，使用直线法折旧。两年后，机器已提折旧 2 万元，计提资产减值准备 1 万元，这项固定资产的账面净值为 7(10 －2 －1) 万元。而根据税法规定，该项机器的折旧方法和使用年限与该企业在会计核算上使用的是一致的，只是税法是不承认减值准备的，这样一来，税法上核算的该机器的固定资产净值为 8(10 －2) 万元。税法之所以不承认减值准备，是因为税法只承认已经发生的，不承认将要发生的，但将要发生的在未来发生时可以抵扣。因此，账面净值就小于根据税法核算的净值，这 1 万元的差额称为可抵扣暂时性差异，这种差异对于企业是有利的，将来是可以为企业抵税的，属于企业的一项资产，称为递延所得税资产。反之，如果账面净值大于根据税法核算的净值，二者的差额就称为应纳税暂时性差异，这种差异对于企业是不利的，将来企业要多付出税款，属于企业的一项负债，称为递延所得税负债。

需要特别说明的是，以上所介绍的资产负债表是一般企业的资产负债表，应用也是最为广泛的，但由于社会中各行业特点的不同，一些特殊行业的资产负债表与上面介绍的在项目上有所区别，主要体现在银行业、保险业和证券业上，例如，银行业的资产负债表中就有"现金和存放中央银行款项"和"存放同业款项"项目，这两个项目表示的是"银行的银行存款"，除此之外，还有很多比较特殊的项目，这里就不一一列举了。表 2 就是商业银行的资产负债表样式，您可以通过该表对银行业的资产负债表有一个更为直观的印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2 银行业资产负债表

编制单位:A 银行股份有限公司　　　　2009 年 12 月 31 日　　　　单位:元

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
资产:			负债:		
现金及存放中央银行款项			向中央银行借款		
存放同业款项			同业及其他金融机构存放		
			款项		
贵金属			拆入资金		
拆出资金			交易性金融负债		
交易性金融资产			衍生金融负债		
衍生金融资产			卖出回购金融资产款		
买入返售金融资产			吸收存款		
应收利息			应付职工薪酬		
发放贷款和垫款			应交税费		
可供出售金融资产			应付利息		
持有至到期投资			预计负债		
长期股权投资			应付债券		
投资性房地产			递延所得税负债		
固定资产			其他负债		
无形资产			负债合计		
递延所得税资产			所有者权益:		
其他资产			实收资本		
			资本公积		
			减:库存股		
			盈余公积		
			一般风险准备		
			未分配利润		
			所有者权益合计		
资产总计			负债和所有者权益总计		

由于这些特殊行业的财务报表应用范围比较小,列报项目比较特殊,计量与评估也比较复杂,因此不再详细介绍。

2. 负债

负债包括流动负债和非流动负债两部分,流动负债指的是一年(或超过一年的一个营业周期)内需要偿还的负债,需要在相对短的期限内偿还,偿还的压力相对比较大,非流动负债指的是除流动负债外的负债,偿还时间在一年(或超过一年的一个营业周期)之外,偿还期限相对比较长,偿还的压力相对比较小。因此,从整体上看,在资产负债表的右侧靠上的部分,即负债部分基本上是按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照偿还期限的长短进行排列的，即偿还时间短的比较靠前，偿还时间长的比较靠后。流动负债包括短期借款、交易性金融负债、应付票据、应付款项、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等，非流动负债包括长期借款、应付债券、长期应付款、专项应付款、预计负债、递延所得税负债和其他非流动负债等。

(1)流动负债

短期借款指的是企业向银行或者其他金融机构借入的款项，该款项偿还期限在一年或一年以内。短期借款的偿还期限较短，偿还压力较大。短期借款的债权人一般为银行，也可能是其他金融机构。

交易性金融负债指的是企业用短期获利的模式进行融资所承担的负债，这样一来，这项负债的偿还期限就比较短，偿还压力比较大。交易性金融负债的债权人为交易性金融负债的持有人。

应付票据表明了一种债务，其他企业向本企业提供了商品或劳务，本企业未付款，但开出一张票据给其他企业，其他企业可以在票据到期日兑现。根据我国现行规定，其期限不得超过6个月，因此，应付票据属于流动资产。应股票据的债权人为票据的持有人。当然，票据的债权债务关系是比较复杂的，《票据法》对其中的债权债务关系有详细的规定。

应收账款指的是其他企业向本企业提供了商品或劳务，但本企业尚未付款，预收账款指的是其他企业暂时未从本企业处取得商品或劳务，但其他企业预先付了款。从本质上，二者是一致的，都是一种债务。与应付票据相比，因为没有票据的约束，还款压力比应付票据稍小些，因而在市场活动中，拖欠账款的案例并不鲜见。但值得注意的是，账款的拖欠是以企业信用的损失为代价的，而且一旦账款拖欠过多，企业将面临被起诉的风险，甚至有可能需要面对破产的危机。

应付职工薪酬指的是应付但尚未支付的员工工资、福利费等款项。

应交税费指的是应交但尚未交给税务机关的税款和其他费用。

应付利息指的是企业作为债务人，按照合同约定应该支付的利息。应收股利指的是企业接受股权投资者投入的资金，按照股东大会、董事会或者类似机构的决议，已宣告支付但尚未支付的股利。

其他应付款指的是除了以上的几种债务外，应付的其他款项，例如，职工未按期领取的工资、其他企业存入的保证金等。

一年内到期的非流动负债项目如果去掉定语，它就是非流动负债，只不过它的特殊之处在于，它将在一年之内到期，因此，它满足流动负债的要求，可以在流动负债里面列示。

除去上面介绍的流动负债项目，其他的符合流动负债条件的负债均计入其他流动负债。

(2)非流动负债

长期借款，顾名思义与短期借款相对，指的是企业向银行或其他金融机构借入的款项，该款项偿还期限在一年或一年以上。

应付债券指的是企业为了筹集长期资金而实际发行的债券及其应计的利息。债券是企业的一种重要的筹资方式，它的偿还期限通常在一年以上。因此，企业无需在短期内偿还，偿还压力较小。

长期应付款主要包括两部分，即补偿贸易引进设备应付款和融资租入固定资产应付款。长期应付款也是一种很好的筹集长期资金的方式，它主要是利用“先用设备，后付款”的方式来筹集资金。所谓补偿贸易引进设备，指的是从国外引进设备，待该设备生产出产品之后，用生产的产品归还设备价款。

专项应付款主要用于有国有资本参与的企业。专项应付款指的是政府作为企业的所有者投入的有专门用途或特定用途的款项。

预计负债，顾名思义指的是“预计的负债”。为了更好地了解预计负债，或有事项是不得不理解的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个名词。或有事项是由过去的交易或事项形成的,结果具有不确定性,由未来事项决定的一种事项,也就是说,该事项发生与否不确定或者预计会发生但是发生的具体时间、金额不确定,其结果只能由未来不确定事项的发生或不发生决定。举例说,某食品生产企业因为食品安全问题致使顾客死亡,未来很可能会遭到起诉,可能会要求赔偿,这样的事件就属于或有事项。或有事项的处理分为三种,分别是预计负债、或有负债和或有资产,确认为预计负债需要是很可能发生的(通常发生概率在50%以上)并且金额能够可靠计量的事项。例如,一家企业被起诉,很可能需要赔偿原告的损失,赔偿金额基本确定为20万元,但法院尚未宣判,这样的事项就可以确认为预计负债;或有负债指的是不太可能发生的(通常发生概率在50%以下)或者金额不能够可靠计量的事项,这样的事项不确认为预计负债,但是需要在财报附注中进行披露,只有极小可能会导致经济利益流出企业的事项可以不披露;而对于或有资产,可以这样举例,企业作为原告,可能会取得赔偿,赔偿金额基本确定为20万元,但法院尚未宣判,只有当基本确定这样的事项可能发生(通常发生概率在95%以上),才单独确认为营业外收入,而不能与预计负债相抵消,不满足这样的条件的,通常也不需要披露,只有经济利益很可能会给企业带来经济利益时,才应当披露。除了举例所说的诉讼(在这里会计上称为未决诉讼)会导致或有事项的发生,债务担保、产品质量保证、亏损合同、重组义务等都可能导致或有事项的发生,基本的原理是一致的,鉴于在这里只是简单地对财务报表各项目做一下解释,就不进行详细介绍了。

递延所得税负债已经在前面有所介绍,其他非流动负债指的是除上面介绍的之外,其他满足非流动资产含义的负债。

3. 所有权权益

除去资产和负债,资产负债表剩下的最后一项就是所有者权益了,也就是说,企业所有的资产在扣除了属于债权人的那一部分之后,剩下的即由所有者享有。

所有者权益的项目相对比较少,主要包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润几项。

实收资本又称为股本,指的是所有者(股东)根据企业章程或其他相关合约的规定,实际投入企业的资本。在投入之后,该资本就属于企业所有,不得抽逃,股东享有的是企业的股权份额。举例而言,甲、乙、丙三个人开办一家股份有限公司,注册资本3万元,其中甲以一台设备作价1万元出资,在出资后,该设备就归公司所有,甲不再对该设备拥有所有权,不得再撤回这台设备,但他拥有了公司1/3的股权。

资本公积是指企业收到投资者的超出其在企业注册资本(或股本)中所占份额的投资,以及直接计入所有者权益的利得和损失等。例如,还是上面那个例子,随着公司的发展,甲增加了投资,又投资1万元,这部分就计入资本公积。另外,如果该公司未来发展迅猛,实现了上市,股价飙升也可能带来资本溢价,这部分同样计入资本公积,当然,构成资本公积的要素很多,还包括部分金融资产的涨跌按规定直接计入所有者权益,也计入资本公积。

盈余公积是指公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金,盈余公积的主要目的是用于弥补亏损和转增资本。盈余公积通常包括法定盈余公积和任意盈余公积,根据规定,上市公司的法定盈余公积按照税后利润的10%提取,法定盈余公积累计额已达注册资本的50%时可以不再提取,而任意盈余公积可以根据企业自身的需求提取。

未分配利润,顾名思义,就是尚未分配的利润。企业在实现盈利后,需要对利润进行分配,分配顺序为:在符合规定的前提下进行税前补亏、缴纳所得税、弥补税前补亏后仍存在的亏损、提取法定盈余公积、提取任意盈余公积、向股东分配利润。企业可能由于自身发展的需要或者其他原因,在完成上述一套完整的程序后,还有一部分利润未分配,而是留在了企业内部,这部分就称为未分配利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表对企业的“家底”和“来源”进行了描述，报表使用者应当充分使用资产负债表的相关数据，并加以分析，这样一来可以更好地掌握企业的经营管理现状，同时对企业未来的发展趋势做出预测，进而做出正确的经营、管理和投资决策。

怎样看懂利润表

利润表，顾名思义就是衡量企业盈利状况的财务报表，企业管理者可以通过利润表反映的数据对企业的生产经营情况加以了解，并制定今后的发展策略，同时考量各部门的功过得失。作为企业的投资者，可以通过利润表对企业的获利能力加以了解，并进行相应的投资决策。

既然要列示利润，那么利润是如何计算而来的就至关重要。根据我们日常生活的经验，收入减去支出就是利润。在会计报表中，这样的说法虽不完全贴切，但其思想也是适用的，图2以我国企业广泛应用的多步式利润表为例，对净利润计算步骤进行介绍。

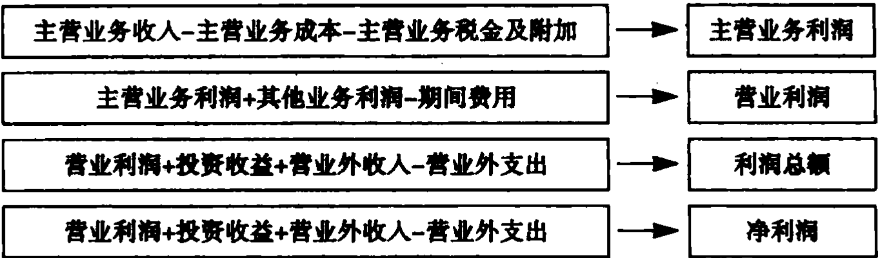


图2　多步式利润表净利润的计算步骤

从上面的示意图可以看出，多步式利润表先按照企业利润总额的构成要素和主次关系经过多步计算得出利润总额，然后再减去所得税费用得出净利润。多步式利润表优势明显，可以为报表使用者提供足够的财务信息，这是单步式利润表所不具有的优点，表3为单步式利润表的样表，可以对其进行简单的了解。

表3　单步式利润表

编制单位：ABC 股份有限公司　　　　2009 年 12 月 31 日　　　　单位：元

项目	行次	本月数	本年累计数
一、收入			
1.			
2.			
收入合计			
二、成本和费用			
1.			
2.			
成本和费用合计			
三、利润			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4为多步式利润表，鉴于多步式利润表应用广泛，本书将以多步式利润表为例进行讲解，单步式利润表只需做一般了解即可。

表4 多步式利润表

编制单位：ABC股份有限公司　　2009年12月31日　　单位：元

项目	本月数	本年累计数	
一、营业收入			
减：营业成本			
营业税金及附加			
销售费用			
管理费用			
财务费用			
资产减值损失			
加：公允价值变动损益			
投资收益			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润			
加：营业外收入			
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额			
减：所得税费用			
四、净利润			
五、每股收益			
(一)基本每股收益			
(二)稀释每股收益			

利润表由表头、表体和表尾三部分构成，其中表头与资产负债表的表头是一样的，内容主要是报表名称、编制单位、编制时间和计量单位等，表体是利润表的主体，表尾是对利润表做的一些补充说明。下面，我们对表体中各项目做一个简要的介绍。

营业收入包括主营业务收入和其他业务收入。主营业务收入指的是企业经常性的、主营业务所产生的收入。例如，钢铁公司售卖钢管、钢板等产品形成的收入，旅行社所收取的团费收入等都属于企业的主营业务收入。而其他业务指的就是企业的非主营业务。例如，钢铁公司是以炼钢销售为主营业务的，但由于某种原因向某客户销售了库存的作为原材料的铁矿石，这样的业务所形成的收入就构成其他业务收入。

营业成本包括主营业务成本和其他业务成本。主营业务成本指的是在经营主营业务的过程中形成的实际成本，计算成本是一项比较复杂的工作。例如，钢铁公司售卖钢管、钢板，这些钢管、钢板在生产过程中耗费的铁矿石、水电、劳务等都可以通过归集计入产品的成本，从而形成了主营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务成本。而其他业务成本指的是其他业务所发生的支出，主要包括其他业务的成本、税费等，与其他业务收入相对应。

营业税金及附加不包含增值税和所得税，主要包括消费税、营业税、城市建设税、土地增值税和教育费附加等相关税费。

营业费用、管理费用和财务费用统称期间费用。

营业费用指的是企业在销售商品的过程中发生的费用。例如，文具生产企业负责为订购本企业产品的客户送货，那么在送货途中发生的运输费、装卸费、包装费、保险费等都属于营业费用，另外，企业的广告费、展览费等也属于营业费用。如果该企业为了销售商品专设了一个销售机构，那么该销售机构的职工工资福利和业务费等也都属于营业费用的范畴。

管理费用指的是企业在管理、组织生产经营的过程中发生的费用。例如，企业总部所消耗的水电、企业高层开会所耗用的会费、提供给公司工会的费用和内部聚餐等类似的费用消耗都属于管理费用的范畴。

财务费用指的是企业为了筹集生产经营所需资金而发生的相关费用，其中，利息支出是其中的主要部分，相关的手续费、汇兑损失等也属于财务费用的范畴。

公允价值变动损益指的是公允价值变动所带来的收益或损失，投资收益是由投资活动所带来的收益或损失。

将以上介绍的项目加以计算，就可以得到营业利润。简单地说，营业利润就是企业努力生产经营而得到的利润，是相对比较稳定和可靠的。另外，我们还应从财务报表附注中关注主营业务利润。主营业务利润应当成为报表使用者关注的重点中的重点，它的多少关系到企业主营业务发展怎样，一家企业的成长如何主要看的还是它的主营业务，如果其他业务利润所占的比重过高，往往是不正常的现象。

对于营业外收入和营业外支出，从名称我们就可以得到这样一个印象，即这样的收入和支出都是偶然的。例如，企业得到诉讼的赔偿金、获得了捐赠等都属于营业外收入，营业外收入可以被比喻为企业“捡到的钱”，同样，营业外支出就可以被比喻为企业“丢的钱”了。例如，企业被罚款、固定资产盘亏（被偷了、被自然灾害毁了等）等都属于营业外支出。营业外收入和营业外支出是营业外的收支，并不是日常生产经营活动为企业带来的收益或损失，是偶然的、非持续性的。

综合以上所有的项目得出的结果即利润总额。

所得税费用与企业交给税务部门的所得税有的时候并不相等，在利润表中的所得税费用是应交所得税调整了递延税款之后的费用。

经过以上几个步骤的计算，即得出了净利润的数额。净利润是企业在某一会计期间缴纳所得税后的净经营成果，是真正属于企业所有者的部分。在股份有限公司的利润表之后，还列示了每股收益，这样一来，就把净利润和每股收益联系到了一起，股东可以看出自己持有的股份实现了怎样的净利润，当然，实现的利润并不一定都能分配到股东的账户中，因为公司还需要在公司内部留存一部分收益。

利润表反映了企业经营的成果，是一张十分重要的报表。尽管利润表所反映的利润为很多人所诟病，但是其反映的财务信息仍具有无可辩驳的重要性，报表使用者可以将利润表与现金流量表等其他报表结合起来进行阅读，从而全面地理解企业经营情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样看懂现金流量表

从编制原则上看，利润表是按权责发生制编制的。权责发生制规定，凡是应属本期的收入和费用，不论其款项是否收到或付出，都作为本期的收入和费用处理；反之，凡不属于本期的收入和费用，即使款项在本期收到或付出，也不应作为本期的收入和费用处理。例如，赊销行为只要满足了收入的确认条件，即使尚未收到客户的货款，也可以确认为收入，从而提高了净利润，利润表因此变得“好看”了。而从实质上看，这项交易并没有结束，因为客户还没有交付货款，一旦未来客户拒不付款，这项应收账款就成为了坏账，这样一来，企业并没有因为“盈利”而收到什么好处。

权责发生制有其强大的优势，在衡量经营业绩上作用巨大，但是从上面的例子我们也可以很清楚地看出，权责发生制也有其固有的缺点。企业付出资金之后要求回收是最基本的商业原则，企业的账户上没有钱，即使报表上实现了巨额盈利，对企业也无济于事，甚至会面临巨大的财务危机。也正是因为这样的原因，收付实现制这个已经被权责发生制广泛代替的编制原则又被人们重新应用起来。

收付实现制是以款项的实际收付为标准来处理经济业务，从而确定本期收入和费用，现在在我国主要为政府机关和部分事业单位所用。但对于企业来讲，收付实现制是对权责发生制的一种有效的补充，企业按照收付实现制的原则编制现金流量表，可以对现金流量加以反映，全面反映企业的财务状况。

现金流量表有两种编制方法，分别称为“直接法”和“间接法”。“直接法”是指通过现金收入和现金支出的主要类别列示出经营活动的现金流量，而“间接法”以利润表的净利润为基础，经过一系列的调整编制而成。我国《企业会计准则》中规定，企业应当采用直接法列示经营活动产生的现金流量。

现金流量表里面应当体现四部分内容，分别是经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量、汇率变动对现金和现金等价物的影响。表5是ABC公司的现金流量表。

表5 现金流量表

编制单位：ABC股份有限公司　　2009年12月31日　　单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流入小计		
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付的各项税费		
支付其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流出小计		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本期金额	上期金额
经营活动产生的现金流量净额		
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金		
净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额		
加:起初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额		

从上表我们可以看出,企业经营活动产生的现金流量是通过现金收入和支出的主要类别进行列示的,即采用“直接法”编制的,这点是符合我国的相关规定的。

所谓经营活动,对于各行业是不一样的。对于一般的工商企业而言,主要是销售商品、购买商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品、提供劳务、接受劳务等，上表即是以一般的工商企业为例列示的。除了一般的工商企业之外，还存在有商业银行、保险公司、证券公司等多种类型的企业，对它们而言，经营活动也是与其具体的经营业务息息相关的。例如，对于商业银行而言，吸收存款、发放贷款等就属于经营活动；对于证券公司而言，自营证券、代理承销证券等也是属于经营活动的，其产生的现金流量就是经营活动产生的现金流量。

所谓投资活动，指的是企业购建长期资产和对不包括在现金及现金等价物的范围内的资产进行投资及处置。从含义上我们可以看出，买设备、处置设备、购买长期的金融资产等行为都属于投资活动，因此投资活动不是经常性的行为。

在这里补充一点。从上面的含义中我们不难发现一个词，即“现金及现金等价物”，在现金流量表中，现金及现金等价物是一个整体，现金形式的转换不会形成现金流量，也就是说，企业将现金存入银行，或者企业用银行存款购买三个月到期的国库券，都是现金及现金等价物之间的转换，并不形成现金流量。现金流量表中的“现金”一词指的是广义的现金，指的就是现金及现金等价物。

所谓的筹资活动，指的是将导致企业资本、债务规模发生变化的活动，这之中的债务不包括应收应付款等经营活动产生的债务。例如，企业发行新股、向银行借款等就属于筹资活动。

除了上面介绍的三类活动之外，汇率变动也会对现金流量产生影响，这是因为企业将外币现金流量及境外子公司的现金流量折算成记账本位币时，所采用的汇率与编制现金流量表的时候采用的汇率是有差异的，这种差异反映在现金流量表上，就构成了“汇率变动对现金及现金等价物的影响”。

表 5 中的“五、现金及现金等价物净增加额”指的便是先进的净流入或净流出（净流出用“ - ”表示），下面再加上“期初现金及现金等价物的余额”，得到的“六、期末现金及现金等价物余额”表示的就不是现金的流量，而是现金的存量。

以上介绍的便是现金流量表，除了该表所反映的信息之外，企业还应当在财务报表附注中披露相关信息，这称为现金流量表补充资料。现金流量表补充资料包括“将净利润调节为经营活动现金流量”、“不涉及现金收支的重大投资及筹资活动”、“现金及现金等价物净变动情况”等，如表 6 所示。

表 6　现金流量表补充资料

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润		
加：资产减值准备		
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧		
无形资产摊销		
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		
固定资产报废损失		
公允价值变动损失		
财务费用		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

补充资料	本期金额	上期金额
投资损失		
递延所得税资产减少		
递延所得税资产增加		
存货的减少		
经营性应收项目的减少		
经营性应付项目的增加		
其他		
经营活动产生的现金流量净额		
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租人固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况		
现金的期末余额		
减:现金的期初余额		
加:现金等价物的期末余额		
减:现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额		

从"将净利润调节为经营活动现金流量"的表述上,我们就可以看出这是"间接法"。根据我国的相关规定,企业应当按照"间接法"在现金流量表补充资料中反映经营活动和产生的现金流量情况,对现金流量表中反映的同类信息进行核对和补充。

将净利润调节为经营活动现金流量,主要是在四个方面进行调节,分别是没有实际支付现金的费用、没有实际取得现金的收益、不属于经营活动的损益和经营性应收应付项目的增减变动。其中,前两项调节的目的是将"净利"调节为"现金流量",后两项目的调节目的是去掉"非经营性活动"对净利的影响。举例来说,资产减值损失就属于没有实际支付现金的费用,但是利润表作了减项,影响了净利润,因此在调节的时候就应当在净利润上将其加上;赊销取得的收入则属于没有实际取得现金的收益,但是在利润表作了增项,影响了净利润,因此在调节的时候就应当在净利润上将其减去。其他的调整也基本是遵照这个思路进行的。

不涉及现金收支的重大投资与筹资活动虽然现在不涉及现金收支,但对于未来各期的现金收支将会有很大的影响。投资者可以通过这个项目对企业未来的现金流量做出一个适当的预期。

现金及现金等价物情况是通过对现金及现金等价物期初、期末余额的比较得出现金及现金等价物的增减变动情况。

另外,需要注意的是,如果企业有国外的子公司,其现金及现金等价物可能受当地金融管制的影响从而不能被母公司和集团内其他子公司所使用,这些都是需要在附注中进行披露的,当然,这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是指合并财务报表。

与资产负债表和利润表不同，现金流量表的阅读是相对比较通俗易懂的，表内没有过多的难以理解的会计名词，但是，容易理解并不等于不重要，现金流量相当于企业的血液，是企业生存的重要保障，历史上不乏实现了巨额盈利却倒在了现金流量上的企业，因此，报表使用者应当适当提高对现金流量表的关注程度。

怎样看懂所有者权益变动表

所有者权益变动表（股东权益变动表），顾名思义就是所有者权益的变动情况，在2007年新财务准则颁布之前，公司的所有者权益变动情况是以资产负债表附表的形式进行公布的，新准则颁布后，要求上市公司于2007年正式对外公布所有者权益变动表。这样一来，所有者权益变动表的地位得到了提高，成为了继资产负债表、利润表、现金流量表之后的第四大报表，其重要性不言而喻。

为股东创造财富是企业义不容辞的责任，也是企业存在的目的，因此加强对所有者权益变动情况的管理是十分重要的。为了让报表使用者充分地了解所有者权益变动情况，所有者权益变动表必须清晰、全面、明了，因此，所有者权益变动表被设计成矩阵的形式，在横向上反映的是所有者权益的各组成部分，在纵向上反映的是导致所有者权益变动的交易或事项。这样的设计，可以让报表的使用者既能了解所有者权益总量的增减变动，还可以获得所有者权益变动的结构性信息，从而对所有者权益进行全方位的了解。

所有者权益变动表的格式如表7所示。

表7 所有者权益变动表

项目	本年金额						上年金额					
	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额												
加：会计政策变更												
前期差错更正												
二、本年年初余额												
三、本年增减变动金额												
（一）净利润												
（二）直接计入所有者权益的利得和损失												
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额												
2. 权益法下按被投资单位其他投资者权益变动的影响												
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响												
4. 其他												

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本年金额						上年金额					
	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
上述（一）和（二）小计												
（三）所有者投入和减少资本												
1. 所有者投入资本												
2. 股份支付计入所有者权益的金额												
3. 其他												
（四）利润分配												
1. 提取盈余公积												
2. 对所有者的分配												
3. 其他												
（五）所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资本												
2. 盈余公积转增资本												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 其他												
四、本年年末余额												

如上表所示，企业提供了比较所有者权益变动表，该表分为两栏，即“本年金额”和“上年金额”，每栏都包含有实收资本（或股本）、资本公积、库存股、盈余公积和未分配利润五个项目，这五个项目通过计算即可得到所有者权益的合计数，这便是上面提到的所有者权益变动表横向反映的所有者权益的各组成部分，报表使用者可以通过横向阅读表格了解所有者权益变动的结构性信息。

同时，所有者权益变动表的纵向信息也是十分重要的，它反映了所有者权益总量的增减变动，同时也反映了所有者权益各组成部分的增减变动情况。任何的计算都需要有一个“基数”，而在这里“基数”即是“本年年初余额”，它是由上年年末余额经过调整之后得到的，而这个调整是由“会计政策变更”和“前期差错更正”所造成的，也就是说，如果不存在相关的调整事项的话，二者应该是一致的。

再下面便是“本年增减变动金额”项目了，这部分构成了所有者权益变动表的主体，其子项目都是造成所有者权益变动的因素，包括净利润、直接计入所有者权益的利得和损失、所有者投入和减少资本、利润分配以及所有者权益内部结转。

首先，如果企业的净利是正数，也就是说企业赚到钱了，企业的所有者权益自然会增加，反之，所有者权益会减少。其次，直接计入所有者权益的利得和损失也对所有者权益产生影响，总额为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正，所有者权益会增加，总额为负，所有者权益会减少。第三，所有者投入资本，所有者权益会增加，减少资本，所有者权益会减少。第四，企业进行利润分配，在提取盈余公积的时候，盈余公积增加，未分配利润减少，也就是说提取盈余公积本身只是引起了所有者权益内部各项目的变化，对总额没有影响，在向所有者分配股利的时候，未分配利润会减少，就像彩票的奖池，在出现中奖者之后，奖池内部的总额会减少，股利分配的道理和这是一样的，未分配利润的减少直接导致了所有者权益总额的减少。第五，所有者权益内部结转也是对所有者权益内部各项目结构进行调整，并不会对所有者权益总额产生影响。

所有者权益是企业存在的目的，必须严格加以管理，因为它直接关系到企业的投资人。这里的投资人既包括股权投资者，也包括债权投资者。股权投资者直接享受所有者权益，自然与其有关，债权投资者需要对企业进行综合评定，评估其偿债能力，所有者权益变动表位列“四大报表”之中，不能不对其加以考虑。

至此，对于资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表都进行了介绍。这“四大报表”基本上反映了企业的全景，对于分析企业经营管理情况具有十分重要的意义。当然，需要特别注意的是，企业的财务会计报告不仅仅包括这“四大报表”，企业的基本信息、财务报表的相关附注等也是报表使用者必须予以关注的。一方面，它们往往反映了企业自身、企业所在行业、国家法律法规和政策等相关信息，有助于报表使用者了解企业的基本面；另一方面，它们往往隐含了一些重要的财务信息，这些财务信息有些是因为存在潜在可能性但是尚未发生无法列入报表中，有些是因为报表自身的局限性而需要这些信息对其加以补充，报表使用者甚至可以通过阅读相关附录找到某些企业财务造假的蛛丝马迹。总而言之，为了更好地对企业进行经营、管理和投资，报表使用者必须对财务会计报告进行认真、全面的解读。

根据财务报表选择有价值的股票

1. 选择盈利稳定的股票

企业的盈利能力是指公司获取利润的能力。利润多少直接关系到上市公司能否按时偿还债权人利息，能否给投资者带来较高的投资回报率，能否为公司员工提供更好的福利。可以说公司的盈利能力是一切经营活动顺利进行的基础，提高公司的盈利能力是公司经营发展的最根本目的。

(1)公司盈利能力分析的作用

①分析公司的盈利能力可以检查公司的经营状况。公司管理层通过分析公司的毛利率、净利率、资产收益率以及净资产收益率，可以清楚了解公司的盈利能力。如果将盈利指标与基期、同行业公司相比较就可以评价公司的经营状况了。

②分析盈利能力可以发现公司经营中的问题。盈利能力是公司经营活动的成果。不论经营状况是好是坏，都会在盈利大小中体现出来。因此，盈利能力分析有利于发现问题，并采取有效措施解决问题。

③分析公司盈利能力可以帮助投资者更有效地进行投资。投资者进行投资的时候首先考虑的就是公司的盈利能力。盈利能力强的公司可以顺利地偿还债权人的利息和本金，还可以在适当的时候给股东提供更多的红利。公司盈利能力的提高还会使股票价格上涨，这样可以使投资者获得更多的资本增值收益。

盈利能力是公司财务分析中的重中之重。如果公司的盈利能力出色的话，其他方面的问题也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不会很多。分析公司的盈利能力的主要指标是利润率而不是利润总额。因为利润总额受到公司规模的影响会有很大的不同,所以分析利润总额不方便各个公司之间的比较。

(2)在分析公司的利润率时主要从以下三个方面来考虑

①与公司销售能力有关的盈利能力。销售收入一般是公司的主要利润来源,公司经营活动的目的就是使销售收入增加、利润增大。对销售收入的评估分析可以从毛利率、净利率、资产收益率、净资产收益率等方面加以考虑。

毛利率＝毛利/销售收入×100%

净利率:税后净收益/销售收入×100%

资产收益率＝税后净收益/净资产×100%

净资产收益率＝(税后利润－优先股股息)/(股东权益－优先股票面额总和)×100%

②与投资有关的盈利能力。与投资活动有关的盈利能力主要是对总资产收益率、净资产收益率进行分析。总资产收益率表示公司全部资产获得收益的水平。通过分析该指标,投资者更好地了解公司的经营状况,促使公司提高单位资产收益水平。净资产收益率比总资产收益率更能够反映公司利用自有资金获取收益的能力。

总资产收益率＝息税前利润/资产平均总额×100%

净资产收益率＝息税前利润/净资产平均总额×100%

投资者可以将投资收益率与市场利率进行比较,投资收益率越高则说明公司越能充分利用筹得资金,为股东赚取更多的收益。在对同行业不同上市公司进行比较时,应尽可能选择投资收益率高的公司。

③上市公司的盈利能力。投资相关的收益分析就是将财务报表数据同公司发行的股票数量、股票价格结合起来进行分析,计算出每一股所对应的收益、现金流量,每股收益对应的股息、股票市价,每股净资产对应的股票市价等与投资者利益相关的财务指标,帮助投资者更直观地分析公司股票价值。与投资能力有关的主要比率关系有:每股净收益、每股经营活动对应的现金流、普通股票获利率、市盈率等。

每股净收益＝(税后净收益－优先股股息)/发行在外普通股股数

每股经营活动对应的现金流＝经营活动的净现金流量/发行在外的普通股股数

普通股票获利率＝每股股息/每股市价×100%

市盈率＝每股市价/每股净收益

2. 选择资金充裕的股票

资金充裕主要指的是公司的现金流比较大,可用现金比较多,可以保证公司有足够的资金维持正常的经营,偿还债权人利息。通过分析公司的现金流可以搞清楚公司的财务情况、运营能力情况以及公司的价值大小等。

现金流通常可以分为以下几种:

(1)经营活动现金流。它是指公司通过生产产品、销售商品或提供劳务输出所取得的现金收入,这是公司最直接的现金来源,也是主要的现金来源。

(2)投资活动现金流。公司在长期的资产采购、建设和投资活动中产生的现金流。

(3)筹资活动现金流。它是指导致企业资本及债务规模和构成发生变化时产生的现金流。筹资活动的现金流主要包括:吸收投资,取得借款,偿还债务,分配股利、利息和偿还债权人利息时产生的现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司现金流大小的分析依据是现金流量比率分析，是指现金流量与其他项目数据相比所得的比值。投资者经常使用的现金流量比率主要涉及以下四种情况：

(1)经营活动现金流量。经营活动产生现金大小，最能真实地反映公司的经营情况。只有公司生产经营活动产生的现金足够多，才能保证公司扩大生产规模，增加新产品，为公司创造更多的利润增长点。

经营净现金比率=经营活动的净现金流量/流动负债

(2)净利润现金含量。它是指现金净流量与净利润的比值。生产经营活动产生的现金是公司获得的最真实的收益。净利润里现金含量高，应收账款数量就少，相应的费用就低，从而减少了公司财务上的压力。

净利润现金含量=现金净流量/净利润

(3)主营业务收入现金含量。它是指公司销售产品、提供劳务所得的现金与主营业务收入的比值。这个比值越大，说明公司的产品销量越好，就能越快收回销售资金。

主营业务收入现金含量=主营业务现金/主营业务收入

(4)每股现金含量。它是指现金流量与公司发行的股本总额的比值。这个指标同每股收益相比，更能准确反映公司的盈利能力。因为每股现金含量不涉及会计政策的主管选择，不容易造假，具有很强的可比性。在评价公司的短期偿债能力方面也比每股收益更加真实、准确。每股现金含量是公司盈利能力的重要指标。

每股现金含量=现金总额/股本总额

在衡量公司价值方面，公司的现金流量比净利润更能够反映公司的真实价值。投资者可以通过看盘软件将公司的现金流量比率与各年同期相比较，也可以同其他公司比较，分析公司的价值是否适合投资。

3. 选择成长性高的股票

成长性分析是财务比率分析中经常用到的重要指标。公司的成长性分析有利于正确认识公司的真实价值，衡量公司未来发展速度的快慢。通过成长性分析，投资者可以大致得出收回投资本金的时间。

在财务分析中，以下五个比率是最常用的反映公司成长性的指标：

(1)总资产增长率。总资产增长率反映的是最近一年的资产相对于前一年的增减变化情况。资产较快增长可以保证公司顺利获取更多的收入，同时也能够保证公司顺利偿还债务，可以说资产是公司发展的基石。

总资产增长率=本年度资产增长额/年初资产总额×100%

使用总资产增长率来衡量公司增长速度的时候，可能因为时间因素，不能真正准确地反映公司的资产增长情况。这个时候可以用三年平均增长率指标来计算、评价公司的资产增长速度。

(2)固定资产增长率。一般对于公司而言，固定资产增长意味着上市公司有能力继续提高产品产量，销售额也会大幅增加，这样必然为公司带来更多的利润。那些存在未竣工工程的上市公司，待到工程竣工后，公司销售额会很快提高，对应的利润也会大幅度地提高。

固定资产增长率=(期末固定资产总额-期初固定资产总额)/期初固定资产总额×100%

(3)主营业务收入增长率。公司的主营业务收入增长率多年保持在10%以上，说明上市公司的成长性良好。主营业务收入增长率大的公司，产品供不应求，公司扩张能力比较强。这样的上市公司渴望为投资者带来较高的投资回报率。通常产品单一、具有独特垄断优势的公司其主营业务增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长率会很高,利润总额也较其他公司大。

主营业务收入增长率=(本期主营业务收入-上期主营业务收入)/上期主营业务收入×100%

(4)主营业务利润增长率。主营业务利润增长率高的上市公司,盈利能力较强。处在成长期的上市公司,主营业务利润占比会很高,公司的增长质量也比较好。如果公司的利润总额虽然大幅度增加,而主营业务利润却增长缓慢,这样的增长就是不可持续的。

主营业务利润增长率=(本期主营业务利润-上期主营业务利润)/上期主营业务利润×100%

(5)净利润增长率。净利润是上市公司经营成果的体现。高增长的净利润体现公司竞争实力强,获利能力也比较强,能够为投资者带来更多的股息或者股价增值收益;相反,净利润增幅小的公司,相应的盈利能力就值得怀疑了。主营业务增长较快的公司,一般出于业务发展的需要会时常配股,而剩余利润也会更多地分给投资者。

净利润增长率=(本年净利润-上年净利润)/上年净利润×100%

4. 选择竞争力强的股票

(1)通过盈余品质看上市公司竞争力。分析上市公司的盈利能力要从数量和质量两方面入手,利润总额固然重要,盈利的质量和可持续性也是非常重要的。上市公司的盈利质量应该有如下特点:上市公司盈利能力应该是可以持续增长的,而且盈利变化幅度不应该过大,在盈利状况不佳的时候,盈利水平也不会下降很多;上市公司的盈利水平可以很好地预测,盈利可以预测的公司,经营比较稳健;公司盈利当中现金含量比较多,或者说盈利转换成现金的可能性高,盈利质量好。

在分析上市公司财务报表的时候,一定要结合多年的盈利状况综合分析,某一年的盈利大增不一定能反映公司盈利水平,但是一般长期稳定盈利的公司在以后的盈利状况也不会太差。

(2)通过资产质量看上市公司竞争力。上市公司的资产是公司经营发展的基石,没有好的资产质量,公司发展就会受到严重制约。上市公司的资产中,不仅仅包括厂房、设备、土地等实物资产,还包括公司品牌、企业文化、管理制度、专利数量等无形资产。离开无形资产的固定资产是没有用武之地的。不管是有形资产还是无形资产,为公司创造源源不断的现金利润就是好的资产。无形资产虽然看不见摸不着,但却是真实存在的。例如,优秀的品牌形象,可以给公司创造大量的销售额和源源不断的利润。当上市公司的优质资产融合到无形资产当中时,就会创造出最大的经济效益,为投资者带来可观的收益。

(3)通过现金流量表看上市公司竞争力。在评价公司经营状况的时候,多数人是喜欢看公司的利润表,而不怎么关心现金流量表。其实这是错误估计公司实力的做法。如果利润增加,相应的公司的现金流量减小的话,可能会影响公司的经营活动和债权人利息的偿还。

现金流就像上市公司的血液一样重要,如果流动不畅很容易影响公司的正常经营活动。上市公司的现金流主要有经营活动现金流、投资活动现金流和筹资活动现金流。竞争力强的上市公司,应该始终有一定的经营现金流,并且合理使用投资活动和筹资活动现金流,这样的公司才不容易发生现金断流的危机。

(4)通过股东权益报酬率看上市公司竞争力。优秀的上市公司,具有长期稳定增长的股东权益报酬率。上市公司的股东权益报酬率长期稳定在15%以上才是投资者应该追求的目标。根据"杜邦财务分析方法",股东权益报酬率可以分解为销售净利润率、总资产周转率和杠杆比率。这三个比率分别是经营活动、投资活动和筹资活动的成果。由此可见股东权益收益率囊括了经营、投资和筹资三大活动,能够综合反映公司的竞争力情况。股东权益收益率是值得投资者花时间研究的财务比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东权益报酬率 =（税后利润 - 优先股股息）/股东权益 ×100%

5. 选择财务状况好的股票

上市公司财务状况是指:一定时期内的公司经营活动反映在财务上的资金筹集和资金运用情况,是公司经营活动过程和结果的综合反映。

看一个企业的财务状况好坏,不妨从四个方面着手:资产质量、资本结构、利润质量、现金流量。

(1)资产质量方面:能够满足公司长期发展和偿还债务的资产就是质量比较高的资产。具体表现为:固定资产能够提供合适的生产能力,资产闲置率不高。流动资产的周转率要高,可以顺利偿还到期的债务。应收账款和待摊费用总量不能过大而且波动幅度也不宜过大。

(2)资本结构方面:资本成本要大于公司的资产报酬率,否则公司向资金提供者支付报酬后,公司的净资产将会减小。公司的资金来源在时间上与资产结构相适应,也就是说短期资金来源用于支付短期债务,长期资金来源用于支付长期债务。上市公司的财务杠杆还要与公司的融资要求和财务风险相适应,也就是说公司从债权人那里筹集的资金要在公司能够偿还的范围内,还要适合公司的融资需要。除此以外公司的所有者权益构成状况还要与公司的发展相适应。

(3)利润质量方面:上市公司应该有一定的盈利能力,即净资产收益率、营业利润率等指标可以在同行业中排在前边。而且利润的结构基本上是合理的,即利润结构与公司的资产结构相匹配、费用变化比较合理以及利润构成比较合理。在利润当中现金含量还要比较高,即现金流量表中"经营活动产生的现金流量净额"与利润表中"营业利润"应当保持基本一致、投资收益应该包含一定的现金。

(4)现金流量方面:经营活动现金净流量应该足够支付公司开支,如支付利息费用、支付本年现金股利等。

6. 选择管理层优秀的股票

股市为上市公司提供了一个融资的渠道,而融资渠道也为投资者提供了一个投资的平台。在这个平台上,究竟什么因素可以真正决定众多股票的价值,为上市公司称重呢?这无疑就是上市公司管理团队素质的优劣和治理水平的高低。

投资于行业前景好的公司固然重要,但是如果没有出色的管理团队,再好的行业前景也是形同虚设,不能够给投资者带来高的投资回报。因此,选股就应该选择那些管理团队优秀的上市公司的股票。

投资者只有将钱投入有发展前景的行业,用以获得较高的投资回报,才是投资者的最佳选择。股民获得投资回报的过程也就是行业价值被挖掘、公司和公司管理层价值被发现、获利方式被利用的过程。盈利能力强的上市公司,无不对应着优秀的管理层。优秀的公司不仅在于当前有多少有价值的固定资产,还在于如何利用这些资产使公司业务不断扩展、实力不断增强,而实现公司发展壮大在很大程度上依赖于管理层。很多公司之所以经久不衰,成为某一行业中的"领头羊",优秀的管理层是第一要素。可以说股票投资就是对于上市公司管理层的投资。

股市中很多股票经常因为各种因素而暴涨,然而管理层并不优秀。但也有一些公司因为短时间的经营困难,其股票受到市场的冷落,不过在管理者的精心管控下,终究实现了业绩的突飞猛进。这样的上市公司无疑是我们投资者追求的目标。事实上,现在许多的投资者在选择股票的时候,已经将上市公司的管理层素质摆在了极其重要的位置上来考虑了。不论中小投资者还是大机构投资者都应该如此考虑。

总之,投资者在选股时应该着重考虑公司的管理者水平,并且将这一因素放在头等重要的地位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来考虑。好的管理层就是有好的管理思想,可以为公司创造良好的企业环境,再加上明确的发展思路,不论公司出现多么大的困难都是暂时性的。因为管理层的不断努力可以克服巨大困难,使公司回到自己专注的业务上来。所以说投资者把握好了管理层,投资动作也就完成了一大半,剩下的主要就是管理者为投资者创造价值的过程了。

第五章　认识庄家,学会跟着财富走

什么是庄家

"庄家"一词源于赌博活动,是指拥有雄厚的资金实力和众多筹码,利用自己有利的特殊条件来操纵或影响赌局的团体。证券市场中的"庄家"是一个引申的概念,其目的和手法同赌博活动里的"庄家"大同小异。证券市场庄家是指通过雄厚的资金收集大量股票筹码,通过影响股票供求关系来操作或影响股票价格走势,并最终实现获利目的的团体。

中国证券市场上的庄家,其主要的手段是欺诈,唯一的目的是赢利。庄家现象从本质上来说并不是个别的现象,也不是某团体的现象,而是一种社会现象或一种国情的反映,是一种制度和文化在资本市场上的延伸。

由于证券市场环境的变迁,目前庄家的活动空间已受到制约,其控庄的长短性也有所变化,有时候仅仅表现为市场主力的特征。尽管庄家的地位和意义已不同往日,其基本功能和特定手法却没有多大的变化。但坐庄是一个很复杂的过程,如果仅仅只是在一个二级市场收集筹码然后高位抛出筹码的过程,那么任何一个资本雄厚者都可以轻易做到。交易者都知道,花钱来买筹码是很容易的,而高位抛出筹码实现赢利却不是一件轻松的事情。除非是在大牛市中,否则,如果缺乏技术面之外的一系列条件的配合,出货就将变得非常困难。最后庄家在高位自拉自唱、自暴自虐的结局比比皆是。所以到了现在,长庄的现象越来越少,独庄的现象几乎销声匿迹,甚至于只要是个大户,只要有千万元资金,也可以在小盘股上做一回短庄。这使得大小坐庄现象非常普遍,也使得交易者有了更多的捕捉对象。

1. 根据持股时间来划分

(1)短线庄家

庄家运作周期从2天到30天不等。重势、重概念、重技术形态、持仓量少、严格止损是这类庄家的鲜明特征。一般控盘程度为1%~10%,建仓时间为1~10天。

(2)中线庄家

庄家运作周期大致为一个中级上升趋势的结束,在牛市中可能是3~6个月,在牛市里的震荡期可能是30~60天。一般控盘程度为10%~30%,建仓时间为10~30天。

(3)长线庄家

庄家运作周期大致为一个牛市的结束,可能是1~2年,甚至是只要上市公司基本面没有恶化,就可能长期持有并做少量的波段运作。一般控盘程度为10%~50%。建仓时间为1~12个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 根据坐庄的庄家数来划分

(1)合伙庄

合伙庄是指两个或两个以上的庄家共同坐庄。既然是共同看好,那么其所控制的股票的基本面往往不错,流通盘也往往比较大,有长久的市场吸引力。

(2)单独庄

单独庄是指一个庄家独霸目标个股,其控盘程度在30%～70%的行为。一般这类庄家实力强大,控盘能力高,股价走势也比较有规律。

3. 根据入庄时间来划分

(1)新庄

新庄是指第一次入驻目标股的庄家,一般他们会介入刚上市的新股,或者老庄已经撤出很久的个股。

(2)老庄

老庄是相对于新庄而言的,是指已经进驻目标股的庄家。他们对个股的股性比较清楚,对股价的走势也往往把握得比较准确。

4. 根据股价形态来划分

(1)强庄

强庄是指那些资金实力雄厚、控盘程度较强,使股价走势常常特立独行且明显强于大盘的庄家。一般而言,强庄所控制的股票往往具有良好的基本面,使庄家有信心独来独往。

(2)弱庄

弱庄是指那些资金实力较弱,对大盘或个股缺乏信心,主要靠做波段交易来赚取利润的庄家。这类庄家所控制的股票不易分出好坏,但基本上都要看大盘的脸色行事。

5. 根据驻流情况来划分

(1)常驻庄

常驻庄是指那些长年累月驻守于目标股中做高抛低吸动作的庄家。这类庄家往往对目标股比较熟悉,只关注大盘的状况,一有机会就会在目标股上赚取差价。

(2)游走庄

游走庄是指那些到处出击个股的庄家。在碰到有爆发行情或题材行情时,他们常常会瞄准一只股票做足一次,而后打一枪换一个地方,经常转换个股目标。

庄家特征可以从操作和属性两方面来讲。

一是:从操作方面来说

①与上市公司或媒体部门等有较好的配合关系,善于制造市场炒作题材。

②具有较专业的操作人员或班子,对股市规律和股价走势规律比较熟悉。

③在市场底部以现金购买大量筹码,在市场高位则以筹码兑换大量现金。

④有能力控制一段时间内股价的走势,包括使股票连续上涨或持续下跌。

⑤在股票市场上,其所参与的股票走势比较独特,常常大幅领涨于大盘。

⑥操纵价格和欺骗参与者是庄家最重要的特征,其欺骗包括消息面和技术面的双重欺骗。

二是:从属性方面来说

①在某一时期内,能激活市场,吸引交易者交易,甚至能提高上市公司的市价资产。

②不仅在二级市场上加大了市场投机成分,同时也可能加剧上市公司的短期经营行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③庄家行为常常违反《证券法》,使监管机构受到严重的挑战,给社会造成不良影响。

④坐庄需要大量的资金,进、出场都不易,当操作不得法时,被套或亏损也时有发生。

⑤庄家行为在股票走势图上或多或少会留下痕迹,给市场交易者提供了赚钱的机会。

⑥庄家在股价走势中往往会玩弄很多花样,但交易者如能识破或不理会,庄家则无可奈何。

庄家的优势和劣势

1. 庄家的优势

庄家之所以能够坐庄,并屡屡得胜,并不是没有原因的,这主要是因为庄家本身具有以下几个十分明显的优势。

(1)资金方面的优势

资金是坐庄的先决条件,是庄家的生命,当然也是庄家的一大优势。庄家只要具有雄厚的资金实力和强大的融资能力,就能使得“乌鸦变凤凰”。目前,能够在沪深股市中轻松坐庄的机构所拥有的资金最少在两亿元左右,许多较大的主力机构可拥有数亿元甚至数十亿元的巨资。庞大的资金量使庄家显得财大气粗,他们通过高抛低吸、逢低建仓、逢高出货的操作策略及科学的投资组合,可以有效地规避风险,获得最大的收益。

(2)思维方面的优势

庄家还具有超前思维方面的优势,在把握大盘走势方面尤其如此。当大盘狂跌,熊市发展到极点时,庄家却在调集巨额资金悄悄杀入建仓。而在牛市中个股炒至最为火爆时,庄家却在抛售股票悄悄出货。庄家往往会在拉升或出货之后,更多地分析大多数散户的心态,了解公众传媒对投资的建议,并根据市场中投资者的心态反应及相应的市场行为来确定下一步的操作策略,所以在思维上庄家具有优势。

(3)消息方面的优势

对于庄家来讲,消息恰恰又是他们的一大优势,庄家有畅通的信息渠道,信息渠道包括获取信息的渠道和传播信息的渠道。因此,庄家总能从各种渠道提前得到自己所需要的消息。当然,对于庄家而言,最重要的莫过于上市公司的内幕信息,并根据这些信息对市场的影响制定出相应的操作策略。有时庄家还擅长向市场散播假消息,以误导散户投资者使其上当,从而隐藏他们高抛低吸的目的。

另外,庄家对于国内宏观经济发展变化的趋势、政策导向以及市场变化甚至小道消息的了解程度更加全面准确,可谓无孔不入。

(4)人才方面的优势

庄家在炒作股票之前拥有一批高水平的操盘手和精通股市基本面和技术面的人才。优秀的操盘手、政策研究员、行业分析师以及高级公关人才等,都是坐庄时重点招揽的对象。相对于大型投资资金和券商而言,他们具备人才优势。

(5)技术方面的优势

在震荡起伏的市场中,技术分析也是庄家反向操作的工具。庄家能够利用消息与常规技术指标制造出良好的技术图形,将K线、趋势、波浪、切线、指标等作为对象,制造出美丽的图案。大家经常会见到某只股票按照技术图形该涨而不涨反而大跌,或者该跌而不跌反而大涨的情况出现。其实这大都是庄家利用散户熟知的技术分析来反向操作所致。庄家在技术上的应用水平,要远远优于散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)成本方面的优势

庄家融资后,表面上庄家在更高的位置加仓或拉升,提升了持仓成本,但实际上筹集的资金多,则坐庄成功的概率高,拉升空间大。相对于初始自有资金而言,获利的可能性增大、获利空间增加,这无形之中降低了成本。另外,庄家可以反复做波段降低成本,不断高抛低吸,在不丢失筹码的情况下得到差价,从而不断降低成本。

2. 庄家的劣势

大多数投资者认为庄家神通广大,在市场中能够呼风唤雨。其实,庄家也有自己不可克服的缺点与弱点。

(1)利用庄家选股的劣势

①利用职业庄家选股劣势

由于职业机构的资金实力所限,大多主力机构的选股标准是流通盘较小,主要控股股东少,股份公司最好与集团公司有关联经营,基本面普通,同时含有可分配利润的次新股。

②利用券商庄家选股劣势

由于券商机构的体制原因所限,多数券商机构的选股标准主要是基本面成长性最为突出的品种,其运动的特点为平时不动,一动就是不惜资金的连续涨升,一次到位。

③利用超级庄家选股劣势

由于超级庄家的操作目的主要在于控制指数,赢利则是第二位的,因此其选股的标准主要是市场影响力大的大盘股或指数股,其发动的特征是连续的巨量出现。不符合上述条件的品种多数沦为大众股。

(2)利用庄家进货的劣势

庄家当然力图以尽可能低的价格进货成交。为达此目的,在庄家进货的初期,其进货的主要手段是制造一些非实质性的利空或利用大盘弱势打压股价,其股价的下跌速度会明显快于其他品种,并且没有本能性反弹,以影响原持股者的信心而低位抛出股票,这样便于机构吸货,在庄家进货的后期,由于低位筹码已被庄家吸纳较多.这时候庄家会一方面抬高股价,另一方面又控制价格,使其涨幅不大。

股价小范围上升诱使获利者与缺乏耐心的套牢者将持股抛出,这样做机构能达到更快建仓的目的,在机构建仓时能量指标会逐渐上升,不管股价怎样运行都会是这样。

(3)利用庄家洗盘劣势

经过一段时间的收集,收购主力已持有大量筹码,但机构担心有部分短线集中性的低成本筹码由于种种原因未能抛出。为了在拉升的初期更加顺利与在低位吃到最后的筹码,同时彻底击溃散户的持股信心,主力会较为激烈地作出上下震荡走势,其特征是走势吓人,但在低位停留时间不长,只需少量买盘便可涨数个价位。

(4)利用庄家拉升劣势

庄家的拉升初期会是较为强势的连涨方式,其后是参照某一个指标进行规律性的涨升,这个技术指标可能是均线系统、上升通道或是某个动静指标,通过仔细分析都能发现。在通过重要阻力区时,会进行窄幅震荡走势消化阻力,越过阻力后又将加速无量上扬。拉升的主要特征是涨升有量、下跌无量,大盘强时不动,大盘整理时加速,具独立走势特点。

(5)利用庄家的出货劣势

经过上述四个阶段的操作,其实庄家就是为了实现高位变现。主力出货的主要方法有三种:在高位反复横盘整理,K 线图上经常带有上下影线;出现利好,加速高开上扬,并上下宽幅震荡;放大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大压股价，制造换庄的假象，全天低位交易，尾市上拉股价。

除了提到的庄家的五大劣势以外，庄家本身还有下面几个缺点。

(1)庄家扭曲了投资者的正常心态，加大了市场的投机成分，使理性的长期投资理念在市场中难以寻找到生存空间。

(2)股价被炒高，上市公司未来的价值被透支，限制了后期股价上涨的空间，股价下跌，这使股票价值回归成为必然。上市公司从此以后在市场上有相当一段时间很难留给投资者较好的形象，这样就会导致上市公司的短期行为。

(3)庄家行为使得证券市场不断地积累风险。随着股价的上涨，投资者的风险系数不断增加，股价市盈率不断提高，市场资金供应就显得脆弱，这就加大了投资者的风险。

(4)市场中的庄家行为常常与证券法规相矛盾，使证券法规及监督机构受到严重的挑战，给社会造成了不良的影响。

(5)由于部分庄家实力不强、方法不当、操作不得法而被“套”的现象时有发生。

庄家常用的操作手法

1.庄家建仓的时机

庄家从入市的第一天起，就已周密地设计好了功成身退的台阶，所以说庄家轻易不入市，入市必然会选择一个好的时机，当然，庄家选择时机建仓是煞费苦心的，因为这是关系到其操作是否成功的重要因素，为了降低成本，他们会耐心地等待最好的建仓时机出现。一般而言，庄家建仓有如下几种时机。

(1)年初建仓

由于新年伊始，市场中主力机构，如证券公司、国企、民营机构大户等的年创收指标尚未确定，市场的观望气氛比较浓厚，但是，对于一些超级庄家，则可以凭借其所拥有的信息优势以及对宏观经济形势的研究和准确预测，逢低建仓。

(2)年末建仓

年末是中国的财务结算时期。管理部门要进行财税大检查，国企、民企要结算，机构大户也要年终结账，操盘手也要与客户结算分成。此时，股市受传言信息的影响而波动很大，中小散户心态不稳，极易交出手中的宝贵筹码，因此，这个时候也是建仓的一个不错的时机，而且此时的大盘点位一般不高，即使跨年度持有，胜算也很大。

每年的冬春天是股市调整时期，但此时正是练好内功、精选个股准备建仓的大好时机，这时千万别被利空的信息吓倒而交出宝贵筹码。

(3)当宏观经济处于低谷并且有启动迹象的时候建仓

宏观经济运行到低谷时，市场萧条，居民购买力下降，消费意愿及投资意愿不强，股市也处于熊市之中。但是，经过漫漫长夜，当经济开始有启动的迹象时，当然，真正能够看到曙光的只有极少数成熟的股民，大多数散户还尚未从下跌的阴影中摆脱出来，心态疲软，对前景也一味看淡，此时，庄家则可以乘机在底部收集筹码，这也是一个建仓的良机，当散户觉醒过来，指数已高，庄家正好借人气旺盛之际顺势拉抬，套现获利。

(4)在公司业绩大幅改观而未被市场发现的时候建仓

庄家同上市公司有密切的联系，可以近水楼台先得月，虽然尚未公布，但庄家已提前得知，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逢低吸纳,日后坐享其成。这类股票随价值发现价格会有一个回归过程,市场以此作为题材来炒作,认同度较高,庄家不需要费很多周折。

(5)在股价超跌有反弹要求的时候建仓

这主要是对短线庄家而言,这时入场往往能起到四两拨千斤的效果。超跌股的比价关系偏低,有些价值被严重低估,庄家在下跌接近尾声时主动买套,股价一稳,短线抄底盘会蜂拥而入,庄家很快就能将股价拉高。如果大盘处于盘整市道或上升市道对庄家更有利。

(6)年报公布之际建仓

此时庄家所要建仓的个股一般都是年报出现巨大亏损或业绩大幅下滑的,如果上市公司提前放出信息,股价会在朦胧利空传闻的影响下一路下跌,而在公布年报时会加速下跌,此时,庄家全线进场,不但容易吸取筹码,而且不易被发现,这时候散户会争相抛售、而庄家却张着大嘴通吃筹码。到建仓后期往往出现消息真空状态。这类庄家吸货的方法属于借利空吸货。

(7)中报公布之际建仓

选择此时建仓,类似于年报公布时的情况,每年这段时间,股市都很低迷,因为市场对中期报表的预期炒作已结束。一旦报表出台,绩优股高开低走,大盘也受此拖累逐步震荡盘跌。如果亏损面较大,上市公司整体业绩与同期相比下降,大盘可能会持续长时间的缩量阴跌。

(8)在重要政策底部建仓

当大盘下跌至重要的整数关口,尤其是政策底部时,庄家已经做好了建仓的准备,而且往往都是在场内庄家的配合下诱空,使散户恐慌无比,斩仓割肉,叫苦连天。场外庄家则在人气最为悲观的时候实行“三光政策”,将卖单统统吃掉,大摇大摆进场。

2. 庄家的吸货方式

庄家在经过了一系列筹划、准备、调查、分析、观望、等待等准备工作之后,觉得吸货的时机已经成熟,就要开始吸货建仓了。庄家进货会尽可能压低成本,力争以最低价将股票吃进。事实上,股票价格受供求因素及人们心理因素影响,非常灵敏,庄家总是尽量隐蔽其真实意图。因此,当市场上很多人发现一只股票明显冲高时,庄家已经悄悄地完成了进货。一般来讲,庄家吸货的方式,主要有如下几种。

(1)隐蔽吸货方式

庄家往往在面对在当前看来走势大都是冷门的股票时采用这种方式吸货,这种吸货方式的特点如下。

①在相对于该股过去较低的价格上进行箱形盘整,与大盘的趋势一致,成交量很小。

②尽量不能让人察觉有大资金介入,在操作上不能大手笔地明火执仗地买入。

③对于资金量大的庄家来说,必须将大资金拆小,相对建仓时间会较长。

④对于资金量大的庄家来说,必须要有足够的耐心和耐力,因为在底部吸的筹码越多,其建仓的成本越低。

对于该类股票,通常在低位盘整时间越长,则未来涨幅越大。当然,就一般散户而言,如果注意到了,只要注意就可以了,不必介入其中和庄家比耐心。

(2)低位吸货方式

庄家在股市低迷、人气不旺时,慢慢吸纳无耐心的股民抛出的廉价筹码,或者在指数连绵阴跌、技术支撑位连告失守、散户在恐慌及绝望中纷纷斩仓时,庄家就悄悄进场吸纳。在低位,庄家一般至少要吸纳一只股票60%以上的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)震荡吸货方式

由于底部的低点较难判断,同时大资金不可能全在最低点吸到筹码,因此大资金在进入底部区域后即开始分批建仓,往往需要反复震荡,又可分为如下几种。

①横盘型。横盘型是指庄家在某一价位上横刀立马,把抛单照单全收,此时,只要股价稍稍冒头,庄家便一棍打下,若有压价抛售的,庄家就趁机大捡便宜货。此时的股票,不仅抗跌,而且抗涨,别人涨停,它闷声不响;别人争先恐后跌停,它纹丝不动。一般而言,这时候 K 线图上阴阳相间,甚至多次出现十字星,庄家吸货时的成交量都比较均匀,或呈典型的涨时放量、跌时量缩的态势。

②箱体型。低位震荡吸货的个股,股价走势犹如关在箱体内的乒乓球上蹿下跳,庄家此时左右开弓,既当买家又当卖家,价格跌下来则吸,价格涨上去则用大单打下来,在分时图上多为急跌后缓慢爬升,升时量逐渐放大。庄家用"大棒加胡萝卜"的两手政策,时而对有货者用小阳线之类的小恩小惠诱使其抛售,时而用高开低走的阴线之类的大棒逼使其吐出筹码。

③低位加码型。庄家把价位推高一个台阶后,若大盘走弱,庄家无法抵挡蜂拥的抛盘,只好且战且退。待空方力量消化殆尽时,庄家再调集重兵,做好打歼灭战的准备。此类个股往往具有未来大黑马的潜质。从外面看,此股风平浪静,哪知里边已埋伏有庄家的百万雄兵,此时吸货就如同酿酒,酿的时间越长,其味越香醇。

(4)拉高哄抢筹码吸货方式

这种吸货方式,往往是在突发性重大利好公布或者是股价已极度超值、股票尚无庄家入驻、散户正犹豫之时,而大资金意识到之后往往先下手为强,在当日大量买入低位筹码,即使拉涨停板也在所不惜。往往在几天或几个小时就可完成建仓任务。

3. 庄家的洗盘方式

庄家为了减少浮筹,减轻上涨压力,一般会有一些洗盘动作,当然,庄家为了不被跟风者看出破绽,并达到洗盘的目的,通常会在不同的情况下采取不同的洗盘方式。从庄家坐庄的手法来看,一般情况下,庄家会采用如下几种常见的洗盘方式。

(1)打压洗盘

这种洗盘方法,适用于流通盘较小的绩差类个股。由于购买小盘绩差类个股的散户投资者和小资金持有者,绝大多数是抱着投机的心理入市,所以这类个股的安定性就要差一些。而看好该股的新多头由于此类个股基本面较差,大多都不愿意追高买入,常常等待逢低吸纳的良机。因此,此时庄家可以利用散户对个股运作方向的不确定性,控盘打压股价,促进和激化股价快速下跌,由于股价下跌,跟风盘会害怕到手的利润失去甚至因此反遭套牢,所以常会因恐慌抛出筹码。这是主力在攻击普通投资者的心理弱点。这种情况一般出现在主力初次拉高后,或者控盘能力较强、后续拉升时间比较充足的情况下。如图 3 所示。

打压洗盘方法的好处在于"快"和"狠",所用时间较短,而洗盘的效果较好。

(2)横盘洗盘

所谓的横盘洗盘就是股价不动,但是成交量不断放大。目的就是让股价久盘不动,用时间换空间,把散户的耐心消灭,使其纷纷卖出股票,而庄家大量买入,直到满意为止。这种方式一般用在优质股票或者热门题材股票中,因为主力一旦向下打压股价,很可能打压出去的筹码变成打狗的肉包子有去无回。一般而言,采用横盘洗盘的庄家的实力较弱,主要侧重于通过长期的牛皮沉闷走势来打击和消磨散户投资者和小资金持有者的投资热情和考验他们的信心毅力。它是所有洗盘方法里耗时最长的一种。一般的大盘绩优股的中级洗盘,往往要耗时 3 ~ 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

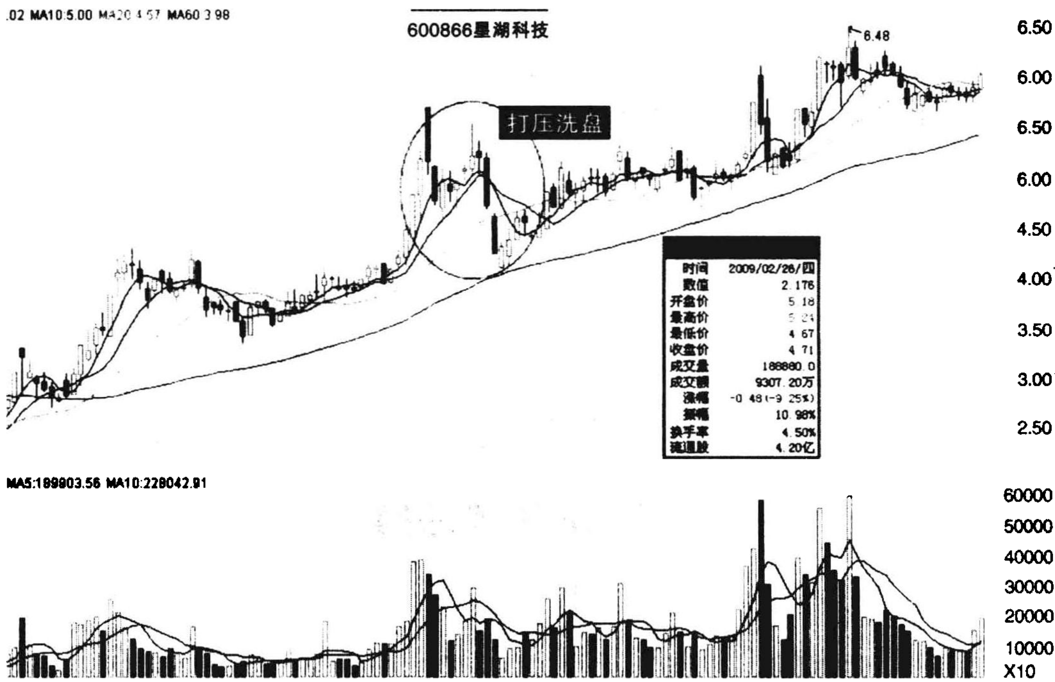


图 3 打压洗盘 K 线图

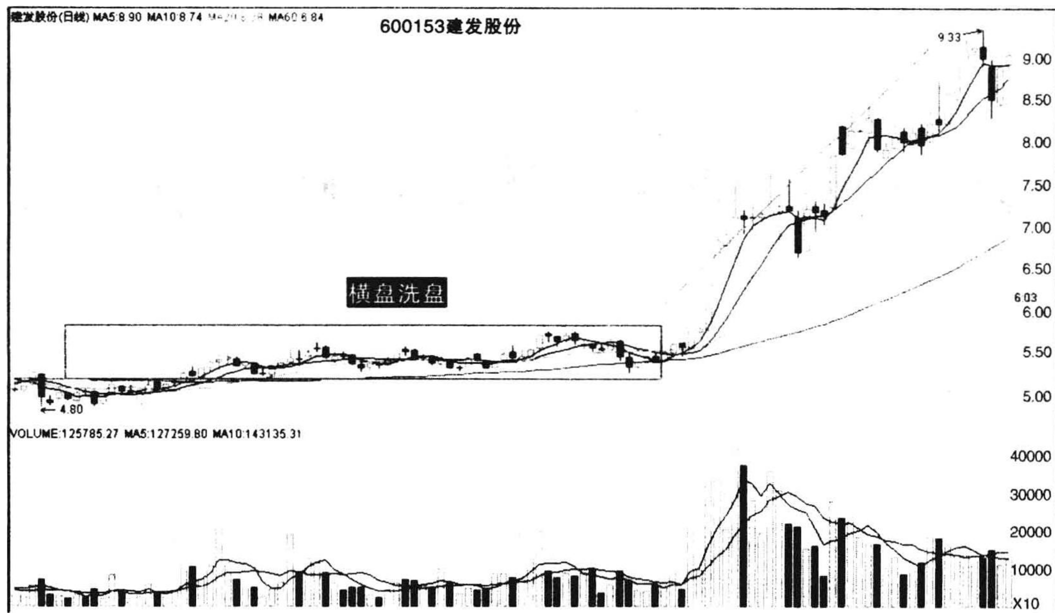


图 4 横盘洗盘 K 线图

个月，有时甚至一年。

横盘洗盘从成交量上来看，一旦平台整理格局形成，成交量应迅速地萎缩下来。成交量的迅速减少，也进一步说明了场内的浮动筹码经过充分换手后日趋稳定。随着新增资金的陆续入场，成交量也逐步呈放大状态，股价也开始缓缓上扬。此阶段的成交量和第一阶段强制股价进入平台时的成交量遥相呼应，形成漂亮的圆弧底形态，预示着股价即将突破平台，形成新一轮的升势。

(3)震荡洗盘

庄家将股价拉到一定高度后展开横盘震荡而不再拉升，震荡洗盘是把拉升、横盘、打压糅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合贯穿到一起，像打太极拳一样把它们组合起来，取长补短。由于跟风盘害怕失去到手的利润，再加上对股价后市运行方向无法把握，已经盈利的投资者采取落袋为安的策略，没有获利的投资者微亏出局不想浪费时间而抛出筹码。因此，通过盘中剧烈的震荡来洗盘，时间短，效果特别好。

从K线图上来看震荡洗盘，表现为下影线很长，盘中震荡剧烈，尾市只要少量的筹码就可以将股价收上去。K线多为十字星、实体大阴线或者下影线较长的图形。当股价沿着上升通道前进时，突然出现一根下影线较长的K线。只要随后几天不跌破下影线底部，反转上涨的股票可以立即介入。如图5所示。

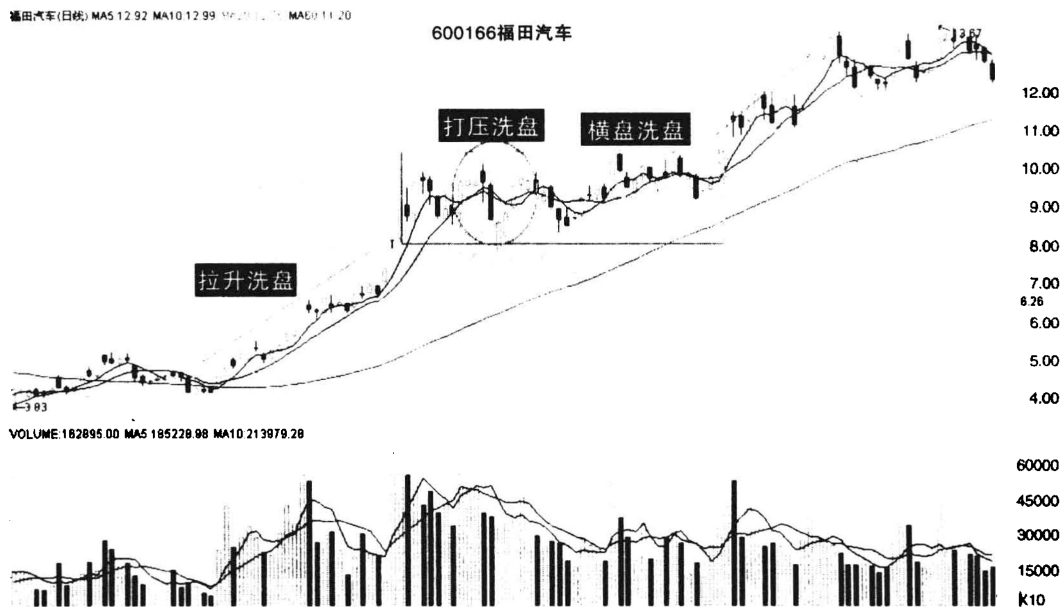


图5　震荡洗盘K线图

庄家采用这种反复震荡洗盘的方法不断诱导散户投资者和小资金持有人追涨杀跌，踏高撑低，进一步提高他们的投资成本。震荡洗盘的好处在于和横盘整理洗盘比较起来节约了时间，和打压洗盘比较起来又回避了丧失廉价筹码的风险，可谓中庸之道。

(4)边拉边洗

庄家如果控盘不足，或者是实力较强，或者是发动行情的时间比较紧迫的话，便有可能采取边拉边洗的方式洗盘。这种洗盘方式有以下几个特点。

①在日K线上没有标志，这也是区别于其他洗盘方法的一个显著特征。

②往往受客观条件制约，常常出现在单边上扬的行情中，主力把拉升和洗盘的艺术融为一体。

③主力每次都推高股价，然后就撒手不管，任凭散户自由换手，不管股价涨跌，次日或者隔天再次推高股价，主力只管寻找机会推升股价，散户只管自由换手。

庄家采取的是化整为零、少吃多餐的策略，先吓出胆小的跟风者，同时采取阴阳相间的K线组合形态，不断抬高底部，再吓出胆子较大的跟风者，从而边拉边洗或边增仓。虽然在日K线上找不到主力明显洗盘的痕迹，但是只要细心观察还是会发现其图形表现为均线系统不断多头发散，K线阴阳交错，成交量有规则缩放。如图6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

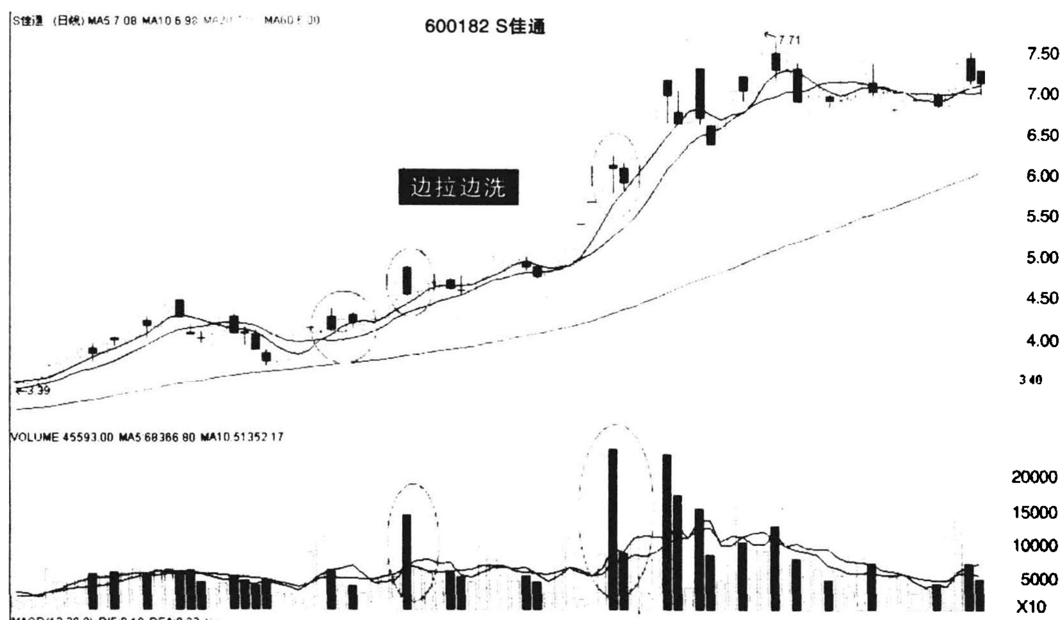


图6 边拉边洗K线图

区别洗盘与变盘、看清砸盘

庄家为达到炒作目的,必须于途中让低价买进、意志不坚的散户抛出股票,以减轻上档压力,同时让持股者的平均价位升高,以利于施展做庄的手段,达到牟取暴利的目的。洗盘动作可以出现在庄家任何一个区域内,基本目的无非是为了清理市场多余的浮动筹码,抬高市场整体持仓成本。判断是洗盘还是变盘,需要结合股市的历史规律,通过以下几种特征进行综合研判和识别。

1. 识别洗盘和变盘的特征

(1)价格变动的识别特征

庄家洗盘的目的是为了清理市场上多余的浮动筹码,抬高市场整体持仓成本。所以其走势特征往往符合这一标准,即股价的跌势较凶狠,用快速的下跌、连续性的下跌、跌破重要支撑线等方法来达到洗盘的目的。而变盘则是主力清仓出货,所以其走势较温和,以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性,使投资者在类似"温水煮青蛙"的跌市中不知不觉地陷入深套。

(2)成交量的识别特征

洗盘的成交量特征是缩量,随着股价的破位下行,成交量持续不断地萎缩,常常能创出阶段性的成交量或极小量。而变盘的成交量特征则完全不同,在股价出现滞涨现象时成交量较大,而且在股价转入下跌走势后,成交量依然不见明显缩小。

(3)K线形态的识别特征

洗盘与变盘的K线特征上的区别,不是很明显。一般洗盘时的走势常常以长线实体的大阴线出现来识别,而变盘的时候往往会在股价正式破位之前出现一连串的小阳线,使得投资者对后市抱有期望。

(4)持续时间的识别特征

上涨途中的洗盘持续时间不长,一般5~12个交易日就会结束,因为时间过长的话,往往会被投资者识破,并且乘机大量建仓。而变盘的时候,股价即使超出这个时间段以后,仍然会表现出不愠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不火的震荡整理走势或缓慢阴跌走势。

(5)尾盘异动的识别特征

洗盘时一般在尾盘常常会出现异动,例如,股价本来全天走势非常正常,但临近尾盘时,却会突然遭遇巨大卖盘打压。变盘时尾盘出现异动的现象则相对要少得多。

(6)成交密集区的识别特征

成交密集区指的是市场在涨跌过程中,总会出现的一些成交量集中的时段。这种成交密集区也往往成为下一轮行情的“压力区”或“支撑区”。

判断是洗盘还是变盘也可以从股价与成交密集区的关系来分析,当股价从底部区域启动不久而处于离低位成交密集区不远的位置,这时出现洗盘的概率较大。如果股价逼近上档套牢筹码的成交密集区时遇到阻力,那么,出现变盘的概率比较大。

砸盘是股价下跌的一种特殊方式,它不是因为自然波动而下跌,而是有人故意抛售造成股价下跌。砸盘一般分为两种方式,一种是在上升过程中,庄家要对跟风筹码做一次清洗,在某个价格大幅度抛空股票,造成下跌假象,引诱散户和跟风者卖出;另一种发生在某个股票庄家完成了坐庄的目的,股价相当高的时候,庄家通过大幅度抛出股票砸盘,达到出逃的目的。

2. 常见的砸盘方式

常见的砸盘方式一般有以下六种。

(1)瀑布式砸盘

当出货接近尾声或遇重大利空消息时,庄家采用连续拉大阴线或跌停板的方法迅速砸跌股价,在K线组合上形成“瀑布式”跳水形态,采用这种手法的庄家看空后市,适逢大势趋淡,人气冷却,且庄家筹码已经不多了,不在乎剩余筹码的利润。

(2)台阶式砸盘

庄家将股价下砸一个台阶后,调整一段时间,待散户因判断失误而介入时,又再砸一截,之后又整理一段时间,再向下砸盘,K线组合形成下行的台阶式。

(3)利空式砸盘

庄家在坐庄过程中,遇到不可预见的突发性重大利空消息,大量抛盘涌出,庄家应接不暇,被迫加入到砸盘队伍之中。

(4)诱空式砸盘

庄家出货即将完成时,为了达到更低的价位而采取的诱空式假象,目的是给下一次炒作腾出足够的吸筹空间,因而刻意大幅向下砸盘。

(5)死叉式砸盘

股价见顶回落一定幅度后,出现短暂的反弹行情,由于庄家出货坚决,反弹结束后股价向下调整,5日、10日、30日均线形成死叉,一旦形成就颇具杀伤力。因此,死叉后股价比此前跌得更凶。如图7所示。

(6)惯性式砸盘

由于庄家长期采用盘跌式出货,形成一条下降趋势线,在派发接近尾声时,庄家利用下跌惯性进行砸盘。

3. 庄家砸盘下跌吸筹的几种情况

砸盘下跌吸筹这种手法的运用有以下几种情况。

首先,大盘较为平稳或处于上升途中,该股有重大利好但保密性较好,短期内不会泄露,给庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

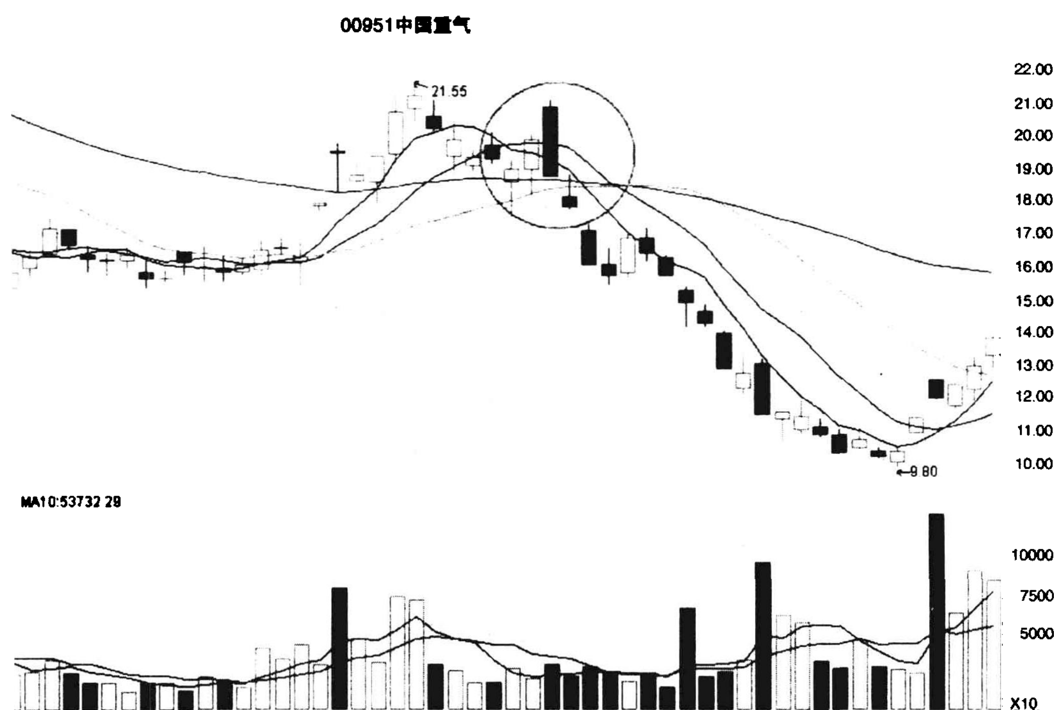


图7 死叉式砸盘

进场吸纳的时间，但是由于面临实实在在的利好，又迫使庄家急于吸筹。于是一般会形成短期上升通道再向下砸盘吸货，在K线图上形成一个倒“V”。庄家通常会在该股前期的下跌过程中，待抛压盘力竭时进场吸纳，使得该股的短期下跌趋势得以改变，形成一条短期的上升通道，庄家正是从这条通道拾到一定的筹码作为砸盘的原动力。通道内通常会出现价升量增，震荡盘上的局面。在向上通道的末端与一般见顶很不一样的是，庄家很少使用连续急拉见顶的方法，以免吸引更多的跟风盘，为日后留下不必要的解套压力。通道见顶转而下跌时，庄家常常使用极端凶悍的打压，不是留下多个大的缺口，就是长阴连连。

整个打压的过程在形态上呈现一个下行的台阶式，这样做的目的是：有利于吓跑散户和解套散户，能捡到更便宜的货。所以庄家打压的低点通常会比第一次触底时的低点要低或相等。庄家使股价在整个下降过程中与大盘走势相背离的原因，是要使持股坚定的投资者背起“赚了指数亏了钱”的压力，最后信心崩溃而抛弃手中的股票。

其次，大盘在下跌之时，主力资金利用与大盘联动顺势打低股价，获得更加便宜的筹码。

最后，股票被投资者普遍看好，主力吸筹较为困难，拉高吸筹成本较高，只有运用利空打低股价才能达到低位吸筹的目的。

4. 砸盘时的盘口现象

为了正确判断行情，减少风险，散户需要研究砸盘阶段的盘口现象。常见的盘口现象有以下八个方面。

(1)在分时走势中，庄家不护盘，并连续数笔抛售，致使股价大幅下跌。在底部时，吸货或整理可能性居多，是为了将股价打到下一个台阶进行整理，砸盘是假砸。在高位时，庄家获利丰厚，采用砸盘出货，砸盘是真砸。虽然其中有庄家自己的挂单在内，但砸的是别人的买盘。

(2)股价一路下跌至低位，连续数天在尾盘时小幅度砸盘收阴。这种方法是为了在K线图上“画”出连续的阴K线，目的是为了给人难看的图像，在跌势接近尾声时常见，是假砸盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)利用开盘卖单较少、压力不大时，庄家大幅向上拉抬，当散户纷纷追进后，庄家反手大幅向下砸盘，这种情况常见于庄家出货初、中阶段。

(4)以大数额卖单往“买五”以下价位凶猛抛售，或者利用开盘买方承担挂单较少的时候，狠砸一笔，这些情况多出现在庄家派发尾声的时候。

(5)收盘前的最后20分钟到几分钟内，出现连续砸盘。如果在低位是庄家洗盘，如果在高位且盘整时间较长，是凶猛下跌的前奏。

(6)下方只要挂出大的买单就立刻成交。在低位是庄家洗盘(不排除是庄家自己挂单对敲)，在高位是庄家不计成本以砸盘方式出货。

(7)趁盘中跌势凶狠下方没人敢承接的时候砸盘。这种情况最大的可能是庄家测试下面的承接能力和股票的活跃程度，个别情况下是散户投资人抛售离场。

(8)利用尾市收盘的最后几秒钟，别人没有准备且来不及反应的时刻偷袭。这种方法是为了刻意造成股价收大阴或影响技术指标，次日上涨的可能性极大。

投资者怎样跟庄

散户跟庄炒股若能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一支建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。但关键是如何发现庄家已筹码锁定。具体来说，某一庄股吸货时所耗的时间与盘子大小、庄家的操作风格、大盘整体走势有密切的关系，投资者对不同的个股可以根据不同的方法判断。

一般具备了下述特征之一就可初步判断庄家筹码锁定，建仓已进入尾声。

(1)放很小的量就能拉出长阳或封死涨停

相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间的收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

(2)K线不理会大盘而走出独立行情

即大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢了去；大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态就横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

(3)K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩

庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡。委买、委卖之间价格差距也非常大，有时相差几分，有时相差几毛，给人一种莫名其妙、飘忽不定的感觉。成交量也极不规则，有时几分钟就成交一笔，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，形成矩形，成交量也极度萎缩。上档抛压极轻，下档支撑有力，浮动筹码极少。

(4)对新股可关注上市数天内，特别是首日换手率

新股上市首日成交量大，应是庄家有意将其作为坐庄目标，其一般都会利用上市首日大肆吸纳，完成大部分的建仓任务。判断新股的依据如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①上市首日换手率超过50%。换手率越高说明庄家介入的可能性越大,日后拉升的高度可能会较高。若换手率较低,则说明筹码惜售,不便于庄家建仓或控盘,上攻的空间会打折扣。当然,这里还要区分有无多家机构争抢筹码,如有,则股票日后的表现会延期或打折扣。

②完成首个100%换手率时,股价有强势表现。强庄在做新股时可能会采取连续拉升的方法,这一般出现在上市首日股价定位不高的情形。更多的庄家会选择横盘震荡来完成首个100%换手率,以完成建仓任务。

③在大盘无忧时,新股中的庄股股价不会跌破上市首日的最低价。首日庄家如果大举介入,后市必然会护盘,否则让跟庄者拿到一大批比自己仓底货还要便宜的筹码,那是庄家难以容忍的。偶尔跌破也是为了震仓,时间短,幅度浅(不超过10%)。若大盘出现中期调整,反正市场上敢于买进的人会很少,庄家借机打压再补更低位的筹码则又另当别论。满足以上条件时,新股的庄家基本上难以遁形。日后如何演绎行情,不同的庄家,手法自然各异。

(5)遇利空打击股价不跌反涨,或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳,股价迅速恢复到原来的价位

突发性利空袭来,庄家措手不及,散户筹码可以抛了就跑,而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日,开盘后抛盘很多而接盘更多,不久抛盘减少,股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码,第二日股价又被庄家早早地拉升到原位。

(6)建仓完成时的一些特征

如股价先在低位筑一个平台,然后缓缓盘出底部,均线由互相盘绕转为多头排列,特别是若有一根放量长阳突破盘整区,更加可确认建仓完成,即将进入下一个阶段。

(7)从低位整理的时间来判断

低位盘整时间越长,庄家越有时间进货,行情一旦启动,后市涨幅往往很大。

洗盘是做庄过程中的重要环节,投资者如果能够识别主力意图,便可在主力洗盘时趋利避害,即可在股价出现一定涨幅之后先行退出,然后精确地捕捉洗盘结束点及时介入。此时短线风险已经释放,买价亦较便宜,且洗盘结束之后往往意味着新一轮拉升的开始,达到买入即涨的效果,一般来说,洗盘结束时有以下几种信号。

(1)下降通道扭转

有些主力洗盘时采用小幅盘跌的方式,在大盘创新高的过程中该股却不断收阴,构筑一条平缓的下降通道,股价在通道内慢慢下滑,某天出现一根阳线,股价下滑的势头被扭转,慢慢站稳脚跟,这表明洗盘已近尾声。

(2)缩量之后再放量

部分主力洗盘时将股价控制在相对狭窄的区域内反复震荡整理,主力放任股价随波逐流,成交量跟前期相比明显萎缩,如果在洗盘持续的过程中,成交量始终无法有效缩小,就是主力出逃的信号。某天成交量突然重新放大,表明沉睡的主力已开始苏醒,此时即可跟进;反之,则要小心。

(3)放量不跌

所谓放量不跌是指某一股票虽然买入量较小、卖出量较大,但股价却始终不下跌的现象。这时,如果仔细观察移动平均线的话,就会发现股价距离30日均线或60日均线非常接近,而其他短期均线如5日、10日、20日均线呈现糅合状态,这种现象说明该股票处在庄家收集后期或拉升初期,大量的卖盘是由于为低价收集筹码而设置的上压盘,或者是拉升初期大量涌出的短线浮筹,股价不下跌是由庄家的隐性买盘造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)回落后构筑小平台,均线由持续下行转向平走,再慢慢转身向上

洗盘都表现为股价向下调整,导致技术形态转坏,均线系统发出卖出信号,但股价跌至一定位置后明显受到支撑,每天收盘都在相近的位置,洗盘接近结束时均线均有抬头迹象。

洗盘是做庄过程中的重要环节,能够识别主力意图的投资者可在主力洗盘时先行退出,等待洗盘结束再大举介入。既能躲避下跌风险,同时股价也较便宜,洗盘结束之后的新一轮拉升,可以跟庄获大利。但关键是要把握好庄家的洗盘结束点。

发现了庄股固然是好事,但介入时机不好也令人扫兴。买早了,空等几个星期甚至几个月,股价就是不动;买迟了就更不用说,白白损失了一截利润。因此,把握好火候,在庄家发动攻势的前夕介入,是最让人高兴的事。

从实际盘面情况来看,庄股启动初期,大致以下面几种日线形态为主。

(1)长阳十字星组合

长阳十字星组合指某只股票某日在低位放量收出一根长阳线(多为涨停)后,第二个交易日收出一根十字星进行洗盘,那么说明主力已进场大幅建仓。

(2)放量过平台

放量过平台指某只股票某日放量突破一段时间来整固的平台,收出一根长阳。如前所述,放量长阳说明主力正收集筹码,而刚突破平台,说明上档抛压较轻,该股上升空间广阔。

(3)连收大阳、中阳线

连收大阳、中阳线指某只股票在低位连续放量收出大、中阳线,主力强行收集筹码。这类股票有一较大特征是启动前跌回原形或跌幅较深。当大盘出现转机时,主力为了节省建仓时间,连续放量拉高建仓。

(4)放量不封涨停

放量不封涨停指某只股票在低位明显放量,具备封住涨停板的能量,但主力刻意控制上升幅度或进行洗盘,就算盘中涨停,收盘前也打开。

(5)低开阳线

低开阳线指某只股票某日大幅低开后,迅速走强,股价迅速回升到上一个交易日的收盘价附近,显示主力借低开阳线画图。

经过长时间整理后,从某一天开始散户朋友会发现股价突然如火山爆发一样,连续拉出涨停,进入庄股的快速拉升期。此阶段庄股不仅具有极高的上升速度,而且往往也具有很大的上升空间,因此在此阶段之前介入该股,无疑是快速获利的最佳良机。这个阶段就是股市专家常说的庄股的突破阶段。

突破是指股票的价格在经过一定的上升后,达到前期高位并在短期内产生较大幅度的涨升。突破和拉升有相似之处,但突破的市场作用和拉升不完全相同,二者既有联系,又有区别。联系是二者都是市场股价向上发展。区别是突破的市场影响力更大,具有时间短、升幅大的特点,股价底部的不断抬高给散户一种股价压不住要下跌的感觉,具有一种神奇的市场自然力量,股价不是主力或其他散户所能控制住的;而拉升更多的则是主力庄家的行动所致,依靠资金实力拉抬股价,股价上升幅度由主力控制,具有很大程度的人为操作性。

突破态势具有三个主要特点,一是时间短;二是价格升幅大;三是市场属性强,受人为因素影响小,可测性强。突破态势的特点决定它是众多散户股民千方百计寻求的暴利机会。

(1)突破条件

①主力通过建仓吸筹,控制了绝大多数流通筹码,并且可以人为控制筹码,在拉升过程中不作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，从而不对拉升和突破造成巨大的卖压，因此筹码的锁定程度好是庄股突破的重要条件。

②主力利用大量资金对股价进行拉升，其资拿必须能够应付在拉升过程中出现的市场上其他散户的抛压。因为主力不可能控制全部筹码，所以其他散户手中的筹码就成为主力拉升过程中的获利卖盘，主力只有将这些获利卖盘全部接手，才能将股价拉升上去，形成向上突破之势。

③主力经过一段彻底的震仓洗盘，将其他散户手中股票震出，造成其他散户出现亏损，打击跟庄者持股信心，让不坚定持股者出局，为拉升股价创造条件。

(2)庄股突破的时机

①主力通过吸筹和洗盘，已经控制了大量筹码，并人为进行锁定，不断地清除盘面中的浮动筹码。庄家通过主动性买入，认为抛压较小，向上拉抬的道路已经扫除干净。

②由于主力掌握了大量筹码，在将要突破时卖盘非常零散，而主力却可利用资金以大手买盘封住股价下跌空间，使股价形成推土机式地逐渐上升。此时无论是主力或是其他散户，只要有主动性加价买入，股价就会上涨，从而形成突破态势。

③从技术形态看庄股突破的时机，当均线系统形成多头排列，庄股已有完整的建仓、洗盘拉起行为，且每次股价拉抬后回档的低点位置不断向上，显示买盘力量大于卖盘，从而将股价压缩在一个底部抬高的点，当抬高的股价底部高于前期高点时，即形成突破。

(3)突破形态

为了使散户股民能够更好地捕捉到快速拉升前稍纵即逝的介入良机，以下给出几种可能出现突破的典型形态。

①箱形突破。个股通过长期的箱形运行使股价有规律地形成多个高、低点，庄家则通过反复震荡吸筹蓄势发动一轮波澜壮阔的拉升行情。一般来说箱形运行时间越长，后市向上突破的机会与空间就越大。此种形态下捕捉突破箱形整理的上升点的机会，散户股民除了要了解庄家的操作手法之外，最为关键的还是要能拿得住手中的股票，不少散户股民就是因为缺乏耐心而失去了与庄家同时获利的机会。

②横盘突破。横盘突破要比箱形突破来得更为迅猛，此类个股在长期卧底中，一片死寂，但静寂之中正酝酿着一场大风暴的来临。此类能够长期忍受寂寞的庄家一旦认为时机成熟便会演绎出相当精彩的扬升行情。参与这些个股的最好策略是尽量避免过早介入，不要期望在最低的低部进入，而应等待这些个股放量拉出大阳线，尤其是确认脱离底部区域之后再介入，短期内获取最大的一段利润空间就足够了。如图 9 所示。

(4)突破态势庄股跟庄技巧

①对经过建仓和洗盘等阶段的庄股密切关注，对其中可能产生突破行情个股进行分析。

②利用均线系统进行观察，对均线系统多头排列个股进行重点研究，当洗盘时股价在 30 日均线以上受到支撑并重新拉起的个股及已形成突破行情。

③当庄股拉升形成底部不断接近前期高位，如有成交量配合，则形成黑马突破行情的可能性更大。散户股民可试探性介入。

④当庄股股价已达到和超过前期高点时，且伴随成交量放大，说明突破态势已经确认，散户股民应立即介入，千万不可迟疑，以免延误战机。一般可在股价突破后有约 20% 升幅时卖出，如突破后成交量不能有效放大，则升幅有限。

⑤对于这种庄股，散户在观察到其具有建仓、洗盘行为并逐渐拉抬后，就可判断有产生突破的可能性，宜及早介入。或突破之时快速跟进，短短数日，赚 20% 以上的利润是轻而易举的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

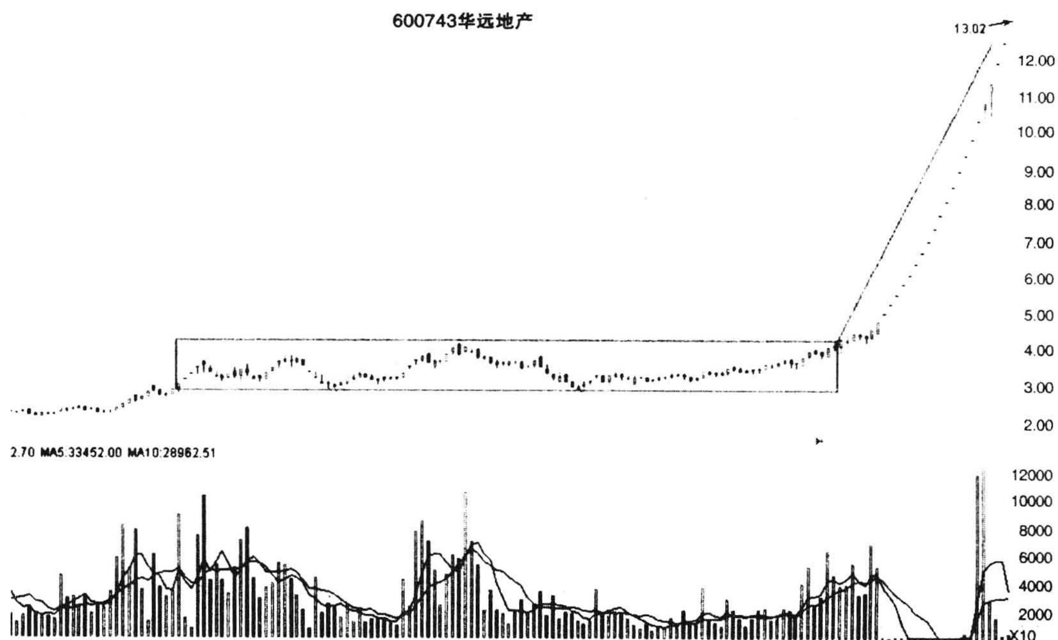


图9　横盘突破

对付中长线庄股的策略

1. 准确预测庄股拉升的目标价位

庄家拉升股票也是有一定的目标价位的，不是说想拉到哪里就能涨到哪里。因为股价再怎么上涨也需要业绩的支撑，没有业绩支撑的股票难以有特别大的涨幅。同样没有业绩支持的股票也不会受到投资者的过多关注，庄家拉升的时候缺少跟风的投资者，股价也不会有很大的涨幅。那么如何才能比较准确地判断庄家拉升的目标价位呢？可以从以下的几个方面来考虑：

(1)从个股的估值上考虑

股票的价格归根结底是要反映真实的价值，要想真实认识股票的价值就要分析上市公司的基本财务状况。投资者可以从市盈率入手，分析股票的真正价值。

(2)从股票的历史价位考虑

股价长时间的走势是有一定的连续性的，而且跟随业绩的变化不断地进行调整。股价的历史低位和历史高位，对于判断今后的股价走势有很好的借鉴意义。通常如果上市公司的业绩不发生大的变化，股价也不会大幅度的波动。公司业绩在历史上若能稳定增长，反映在股价上也是稳定上升；业绩不稳定的公司，股价也不会是稳定上涨的；经常亏损的公司的股价是不会有连续性的上涨趋势的。

(3)从股价的绝对数值大小考虑

将市场中的股价大概分为三类：8 元以下的低价股、15 元以上的高价股和两者之间的中价股。庄家拉升的股票如果处于低价股行列，那么拉升的空间将会比较大，但是目标价位一般也不会轻易超过多数的高价股所在的价位。

(4)与同行业股票对比

与同行业当中的股票有一定的可比性，尤其公司的基本面和盈利状况相似的公司股票，股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的差别也应该相似。各方面相似的公司股价差别如果太大，必然会引来很多投资者套利，套利的结果就是两者股价趋于一致，或者价差减小。

中国平安(601318)从2006～2009年的每股收益分别为0.97元、2.11元、0.09元、1.89元。中国人寿(601628)从2006～2009年的每股收益分别为0.34元、0.99元、0.36元、1.17元。如果按照25倍的市盈率来看，人寿和平安的股价分别为25元/股和50元/股是比较合理的。即使考虑公司的成长性股价也不宜过高。从2009年股市反弹的过程也可以看出，当时的中国人寿和中国平安的股价也只是分别上涨到34.68元/股和64.52元/股，就停止了上涨的行情。显然庄家也不会用大量的资金生硬地将股价拉到很离谱的价位，强行拉升股价只能使庄家自己被套牢。

从股价的绝对数值上来看，平安和人寿的股价也算是高价股了。一般的高价股是很难以翻倍的速度上涨的。

从同行业比较来看，平安和人寿在收益方面相差一倍，而反映在股价上也长时间相差一倍左右。如图10和11所示，两个公司的股价在最高位时分别为75.98元/股和149.28元/股。这样同一时点的股价和两个公司的业绩水平基本上是能够对应的。而两个公司的股价在最低时候分别达到17.25元/股和19.90元/股，这样的股价没能真实地反映两个公司的业绩水平，两个公司的股价都被低估了，而且平安的估值水平显然要低于人寿。在上涨过程中两者的涨幅也不尽相同。在股价创新高的时候，两个公司的股价重新回到了相差一倍的程度上。不仅如此，两个公司的K线走势也几乎是同涨同跌的，只是涨幅会有大小之分。

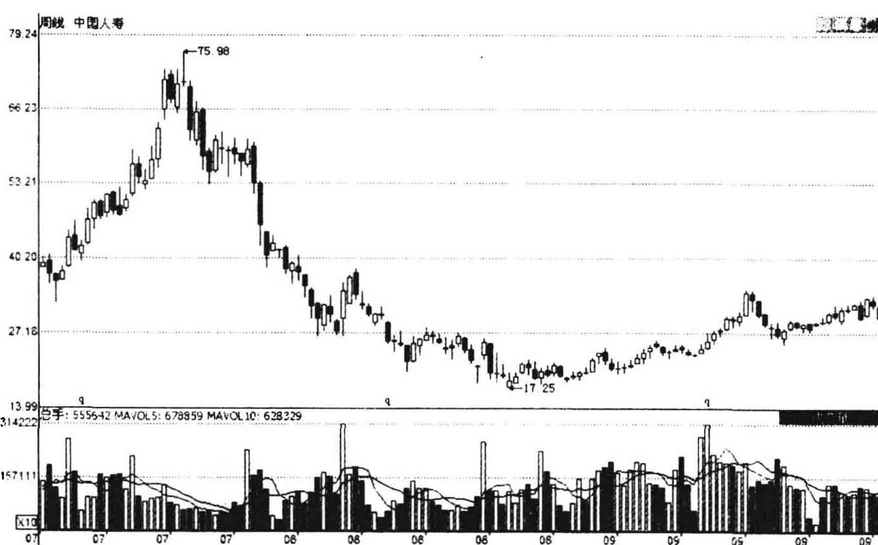


图10 中国人寿(601628)周K线

总之，在分析庄家拉升目标价位时，要综合考虑公司的估值、股价的绝对值、历史价位和同行业对比。只有这样才有可能比较准确地预测庄家的拉升幅度。

2. 识破庄家骗线手法

骗线就是说庄家利用资金优势，人为制造出完美的上涨或者下跌的走势图。让散户掉进看多或者看空的陷阱当中。

庄家常用的骗线手法可谓五花八门，防不胜防。特别是热衷于利用技术分析手法来买卖股票的散户，一不小心就会掉进庄家精心设置的陷阱里。骗线手法主要有：

(1)盘中强拉股价

庄家通过盘中大幅拉升股价，然后回落走势，可以在K线图中画出长长的上影线，制造看空后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

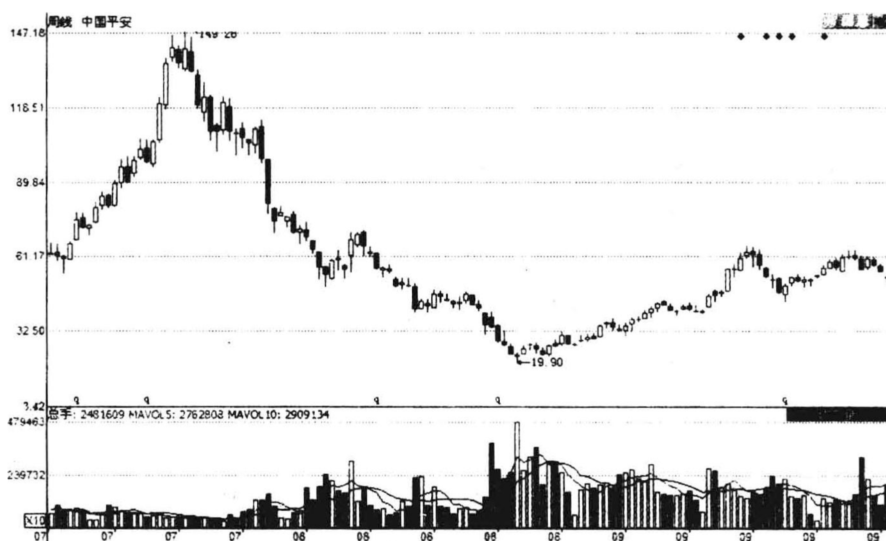


图 11　中国平安(601318)周 K 线

市的假象。而实际上庄家在低位不断建仓买入股票，为日后拉升股价做充分的准备。

(2)尾市强拉股价

庄家利用大量资金在尾市强拉股价时，由于时间有限、抛盘数量较少，因此经常可以获得巨大成功。这样可以在 K 线图中画出很长的阳线实体或者是带有很长下影线的小阳线。制造后市仍然看涨的假象。一旦股民在第二天大量买入股票，股价就很可能急转而下，套牢所有的散户。

(3)股价假突破形态

假突破在 K 线走势图中是经常可以看到的技术形态。如突破三角形、矩形、均线等。通常假突破是伴随着较大的成交量的，否则不足以欺骗散户。

(4)假填权

通常个股能否真正实现充分填权，同当时的市场情况有很大的关系。市场涨势良好时，填权的可能性极大；市场阴跌不止时，填权的可能性就很小了。所以股民要十分小心假填权。当然，如果某个公司的发展前景极好，充分填权还是很有可能的。

3．牛市庄股操作策略

牛市当中的股票被庄家操控，通常都是长线控盘，股价不到达真正的顶部的时候，庄家是不容易出货的。牛市前庄家通过长时间的建仓操作，收集大量的筹码。在股价被拉升阶段，庄家通过不断洗盘来吓跑散户，并且把股价从一个顶点拉升到另外一个更高的顶部。这种情况下股民在买入股票后，只要基本面和技术面都没有太大的变化，就应该长线持有。只有长线持有才可能获得更高的收益。

如果庄家打压股价十分厉害，股价下跌幅度很大，投资者也可以在局部高位适当减仓，在股价下跌到一个低位附近时，再加大持仓。通过多次高位卖、低位买也可以获得可观的收益，而且不会使自己深度套牢。

4．熊市庄股操作策略

熊市当中庄家在操作手法上会倾向于大幅度地做空，而不是逆市而动。因为通常在熊市中能够走出上涨行情的个股，绝非是一般庄家能够办得到的。逆市而动的股票其上涨时间也不会太长，如果幅度过大、上涨时间过长，最终会因为套牢的投资者解套或者杀跌等使股价重新回到下跌的趋势当中来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市当中，庄家拉升的手法通常是快拉快出的。遇到大盘反弹的时候，会在短时间内将股价拉到位，然后迅速获利了结。投资者在对付这样的庄家时，要时刻注意个股和大盘的变动情况，在大盘下跌的时候要迅速减仓或者抛空股票，以避免庄家出货后造成损失。

在熊市即将结束、大盘见底的时候，庄家肯定会利用一切必要的机会来打压股价，实现低位抢筹建仓的目的。投资者对庄家的打压行为要有一定的免疫力，否则很容易被庄家赶下去的。

在熊市当中一定要记住“现金为王”的策略。一定要分批次地买入股票，不能一次性将资金全部投入进去。因为熊市当中不缺少便宜的股票，只是缺少既有资金又打算买股票的投资者。因此，熊市当中“现金为王”是不无道理的。

看清庄家的骗术

庄家经常在下面四个阶段利用技术分析制造各种陷阱。

1. 吸筹阶段

庄家在吸筹阶段往往会刻意掩饰，以做到不露痕迹。相当普遍的做法是先往下打，在图表上制造向下突破的信号，这时 K 线形态上会出现典型的卖出信号，价格形态上会出现三角形、长方形、矩形、旗形突破下边的突破信号，切线上往往表现为重要支撑位置被击穿，波浪形态上表现为下跌第五浪的开始；而指标分析理论方面，则为 KDJ 线交叉向下，RSI 从高位转头向下穿越 50 日均线，MACD 表现为 DIF 向下突破 DEA，甚至 MA 出现死亡交叉。其目的无非就是要散户因为出现技术上的卖空信号而止损卖出，这时正是庄家大量吸纳廉价筹码之时。筑底的过程是漫长的，有的庄家会刻意压住价格，直到自己建仓的目标达成。

2. 突破阶段

突破阶段庄家往往会先虚张声势，制造巨量突破的图形吸引市场的注意，拉升的早期会反复震荡，不断试盘，以确认市场对走势的附和程度，同时摆脱不坚定的跟风盘。在 K 线方面，因庄家抄盘风格不同，会有不同的突破方式，有的会以一根大阳烛突破长期盘整底部，让升势犹如火焰升天，也有以突破性跳空展开向上冲击的过程；在切线理论方面表现为压制股价的重要阻力线被彻底撕破，股价一直向上；在形态分析方面，典型的头肩底、多重底、圆底、双重底突破颈线，确认了重要底部的形成；在波浪分析方面表现为第一波接近完成，上升五浪的序幕被拉开，成交量的配合会相当完美，量比至少在 3 倍以上；在指标分析方面，RSI 会从 50 日均线上穿、KD 指标交叉向上、DIF 向上突破 DEA、MA 形成金叉。总之，拉升开始的庄家会以各种各样的招数来吸引散户的注意。

3. 拉升阶段

跟风者的蜂拥而入正是庄家最醉心的时刻，为了诱惑跟风者，行情会进入主升浪，跟风者的账面利润不断滚动增长。技术图表看起来就像银行存折一样令人陶醉：K 线图上一根阳线紧跟着另一根阳线，人们开始预测接下来还有多少根阳烛会出现；形态上三角形、旗形、矩形等持续形态指示着上升趋势的不可逆转；切线上上升通道近乎完美无缺，MA 紧贴走势形成弯曲的支撑线，KD 与 RSI 均在 50 日均线以上显示涨势正当“盛年”；波浪上主升第三浪爆炸性展开，人们在谈论是否会发展为延伸浪，主力的目的已经达到，在散户争先恐后地追涨之时，庄家已经做好了撤退的打算。

4. 派发阶段

早在拉升的过程中，庄家就开始将手中获利颇丰的筹码派给抬轿的散户。这个阶段不同的庄家表现的完全不同：急不可耐的玩高台跳水；不动声色的玩横盘整理；心浮气躁的玩高位震荡。总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，这个阶段出现的图表形态大多都是庄家设计的陷阱，庄家已经撤退了。

在通常的情况下，量价之间的确存在一个相对应的关系，价升量增往往是市场向上运行时的普遍特征，因此被认为是自然的，反之价跌量减就是一种背离，是不正常的。然而，这只能说是市场中的普遍现象，而事实上还客观存在另外一种较为特殊的市场现象。简而言之，某些市场主力就是利用了人们对量价关系通常规则的认识，进行反向操作。在他们认为必要的时候，就有可能采取“对倒”之类的做法，制造虚假的成交量，看上去股票的换手率很高，似乎是市场上有大资金在建仓，股价也不断地上涨，但实际上买进卖出的都是一家人，市场主力以自己买自己卖这样的形式，让股票形成“价升量增”的走势。这种走势有着很大的欺骗性，不明事理的中小投资者介入进去，来一个追涨，那么就多半会被套牢。

再者，借利空逼杀，建仓后常用，当建仓后，如出现大盘或个股已经持续下跌，这时出现利空消息，主力喜欢放大利空效应，用大手笔对敲，杀跌诱骗心态不稳的散户抛出股票，已达到快速吸筹的目的，震仓时也用这种手法。

其次，借利好放量大涨，如中报、年报、消息、题材出现之前，人们看好市场，主力减仓出货。

再次，逆市放量，出货时常用，一天股市翻绿，但有“万绿丛中一点红”多数是吸引眼球，有大胆跟进时，也往往有一两天的行情，随后加速下跌，套牢跟进的人。

另外，缩量小跌常用于出货，当个股拉升到一定高度，庄家要出货时，用缩量小跌(价量配合是合情合理的)麻痹人们，使其放松警惕，错失出局机会，一步步掉入深套的陷阱。人们说的“温水煮青蛙”就是这个道理。

所谓的骗线，就是大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线形，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。最常见的是震仓洗盘和拉高出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七篇

家庭理财工具之——基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 认识基金家族的成员

什么是基金

简单地说，基金就是一种帮人买卖股票、债券等的投资品种，风险和收益介于股票和债券之间。

基金是怎么产生的呢？是因为大家的投资能力有高下之分，由此导致了专业分工。比如张三炒股很厉害，而李四却老是亏。于是李四就想把自己的钱交给张三，让他代炒。但忙总不能白帮呀，所以李四给张三一定的手续费，或者允诺赚钱了大家按一定的比例分成。这样，李四省时、省心，只要把钱交出来就可以了，至于买卖股票什么的，统统不用管，可谓坐享其成，不劳而获。到后来，大家看到张三挣钱了，李四也跟着挣了，于是那些没时间、没精力的人也都来找张三。这样，张三炒股的钱就越来越多了。而因为钱多，张三可以搞分散投资，并有能力和资本对投资的上市公司做彻底地调研，从而避免风险，更稳妥地挣钱。同时，通过买基金，散户也就不再是可怜的散户了，再也不用担心被股市庄家骗来骗去了。

因此，与直接投资股票、债券不同，基金是一种间接投资工具。基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资。一方面，开放式基金以股票、债券等金融证券为投资对象；另一方面，基金投资者通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。也就是说，投资者的钱先需要折算成分额，比如，如果投资 10 000 元，当时每份额（单位）净值是 1 元，就是 10 000 份（暂不考虑购买费用）；而如果每份额（单位）净值是 2 元，5 000 份。这其实和买股票是一样的，看能折算成多少股，而基金净值会随资本市场涨跌而涨跌。

基金大体分两种。如果私下里运作的，就叫私募基金；如果公开在社会上募集资金、由正规的基金公司来管理的就是公募基金。这里面又分为两种。一种是封闭式基金，募集完钱后规模不变，你可以把它想象成股票，一般可以按照基金净值打折买卖，普通投资者不用太考虑投资；另一种就是开放式基金，这是基金中的主流，是需要大家密切关注的。纵观世界投资基金发展史，可以说是一部从封闭式基金走向开放式基金的历史，均是封闭式基金先行，待市场发育成熟、管理经验丰富后，开放式基金才逐步取代封闭式基金而成为市场主流。

公认最早的投资基金机构成立于 1868 年 11 月，英国成立“海外和殖民地政府信托”并在《泰晤士报》刊登招股说明书，公开向社会个人发售认股凭证，以分散投资于国外殖民地的公司债为主。

证券投资基金是资本市场发展的必然产物。目前，美国是全球金融市场最发达的国家。自 20 世纪 20 年代美国基金业开始兴起，经过 80 多年的发展，美国基金在全球基金中占主导地位。

主要表现在：一是在世界各国基金中，美国的基金在资产总值上占 59.82%，因而对全球基金的进一步发展有着举足轻重的影响；二是美国的基金运作相对规范，特别是开放式基金比较成熟，在 20 世纪 80 年代后成为其他国家或地区学习的对象，因而有着导向作用；三是美国的金融创新层出不穷，既为基金的运作提供了不断增大的市场空间，也为基金的进一步完善提供了良好的市场环境。基金在美国已成为一种良好的大众理财工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005年底,美国开放式基金中的个人持有比例高达87.55%。从1980年至2005年,美国持有开放式基金的家庭户数从460万户上升到5 370万户,占家庭总户数的比例从5.7%提高到47.5%,也就是说,近一半的美国家庭持有基金。

我国基金的历史沿革分以下三个阶段:

第一阶段:探索阶段。1992年年11月,国内第一家投资基金——淄博乡镇企业投资基金(简称“淄博基金”)正式设立。

第二阶段:封闭基金发展阶段。1998年3月27日,经中国证监会批准,南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”,由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。

第三阶段:开放基金发展阶段。2001年9月,我国第一支开放式基金——“华安创新”诞生,标志着开放式基金大发展的序幕拉开。

截至2006年末,我国的基金管理公司已有58家,管理数量已达307只。其中,开放式基金254只,封闭式基金53只。开放式基金的资产净值已占到中国基金市场资产净值的81%,起着举足轻重的作用。

自1998年以来各年度成立的基金至2007年2月2日累计净值平均增长率相比较可以看出,基金持有的时间越长,收益也就可能越大。

1998年、1999年成立的基金至2007年2月2日累计净值平均增长率分别达到了387.94%和206.67%。可以看出,基金的年复利增长率要远远高于定期存款利息。基金年复利平均增长率最低的13.83%(2000年成立的基金平均增长率)都要高于5年期存款利息9.69个百分点。

不同种类基金的风险收益特征不同。封闭式基金,开放式基金中的股票基金和混合基金在市场上涨行情中的收益是比较高的,但在市场下跌行情中也是损失比较大的。开放式基金中的债券基金、保本基金和货币市场基金的收益和风险则相对都比较小。

我们为什么要买基金

2006年,中国股市出现了前所未有的大牛市,而买入基金的人也都收益丰厚,这就引起广大投资者的炒股热和基金热,每天沪深股市开户人数不断创下新高,而银行储蓄存款大幅下降,因为许多人把钱拿去买股票或者基金了。

但是许多人买基金的时候只是随大流,跟着别人买,而对基金是怎么回事,了解不多,甚至根本不懂,这样就带来了很大的风险。因为基金和储蓄完全不同,并不给你保证收益,所以在买基金之前一定要对它有所了解,避免盲目从事。

那么我们为什么要买基金呢?

毫无疑问,首先是因为基金收益高。正是因为在过去一年里基金的高收益吸引来了大批的投资者。那么是不是未来基金还能始终保持如此的高收益呢?

从历史上看,基金的收益主要与股市的盛衰相连,在股市连续下跌的熊市里,大多数基金的收益都是负的。在从2001年3月2日到2003年11月28日这段时间里,上证综合指数从1 985.11点下跌到1 397.22点,下跌了29.61%。33只封闭式基金完整经历了这段时期,平均增长率为-8.58%。

而在2006年的股市大牛市中,上证指数上涨了130.43%。53只封闭式基金简单平均年净值增长率为106.51%,平均收益率(二级市场涨幅加权平均数)则已经超过150%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以我们首先要对中国的股市要有一个清醒的认识，简单地说，就是中国股市还能牛多久？

自从2001年6月中国股市创出2 245.44点的高位以后，整整下跌了4年，直到2005年6月6日上证指数最低下跌到998.23点，才开始新的上升历程。

而到2007年8月止，上证指数已经越过了5 000点，许多人都怀疑，中国股市是不是过热了？中国股市还能一直这样涨下去吗？

从各国和地区股市的经验来看，伴随着经济快速发展，以及货币升值，都会有一个较长时间和较大幅度的牛市。例如自1985年起，日元在10年里平均每年上升5.2%。而日本股市的平均股价从1985年的13 113日元上升到1989年12月29日的38 915日元。

中国台湾地区的股市从1985年8月的600点开始上升，1986年9月达到2 505点，1987年升至4 600点，此后虽然回落到2 298点，但在1990年2月最高升至13 608点。

高盛的研究显示，尽管中国GDP(国内生产总值)总量是印度的3倍以上，但中国股市总市值占GDP的比重仅为46.6%，而印度高达124%，是中国的2.7倍。印度上市公司数量有近6 000家，是中国的近4倍。与全球最大的美国股市相比，中国的差距更大。美国股市总市值超过20万亿美元，是中国的20倍以上。美国股市占GDP的比重为160%，是中国的3.4倍。所以中国股市还有很大的发展余地。

“亚洲股神”胡立阳指出，中国台湾股市在1986年只处于800点水平时，他就大胆预测中国台湾股市会上涨至8 000点，结果中国台湾股市真的在短短的4年内上涨至12 000点水平。

他表示，当时我做出上述预测主要是依据未来投资人口增长，当时中国台湾的投资人口只有2%，每增加1%的投资人口，中国台湾股市就会上涨400点，当时欧、美、日的投资人口已达25%。因此，利用电脑程序运算后，台股突破8 000点是很正常的事。

按照我国大陆投资人口每增加1%，将对指数贡献700点为标准。目前大陆股市的投资人数只有1亿人或相当于占中国人口总数的7.5%，这意味着还会有3 000万～ 4 000万人口投入股市，因此预测沪深指数有潜力上涨至5 500点以上的水平。

股市大发展必然带来基金的大发展。截至2007年6月30日，347只基金资产净值合计17 990.73亿元，份额规模合计12 584.60亿份，分别是2006年年底的2.1倍和2.02倍。

股票方向基金资产净值达16 711.20亿元，占沪深A股流通市值的31.25%左右。

不过到2007年8月，中国股市总市值已经超过了22万亿，超过了去年全国GDP的总量；而沪深两市开户总数已达到1.1亿，这显示出中国股市已经开始接近成熟阶段。

所以我们认为，一方面随着国家经济发展和人民币升值，中国股市还有很大的发展余地；另一方面中国股市急风暴雨式上涨的时代已经过去，那种随便买一只股票就能赚钱的情况已成为历史。虽然股市还会上升，个股甚至还会上升很多，但是股市中投资的难度会越来越大，更多的人会把资金交给机构。基金将在股市中成为主力，虽然总的盈利能力不可能再现2006年和2007年普遍翻番的情况，但高过银行存款利息应当是没有问题的。

股市高涨，投资者纷纷涌入股市，做股民还是做基民？成为大多数人的一个话题。

其实在我看来，股民只适合部分人做，而基民适合大部分人做，并且做了股民的人也应该再做基民。

为什么呢？因为买基金比买股票要简单得多，风险小，有风险也容易承受。特别是不需要太多的知识就能操作，所以适合大多数普通投资者。

而对已经在股市中叱咤风云的股民来说，用一部分资金买成基金也是一个不错的选择。因为这样就等于把这部分资金变成长线操作，可以减少短期操作资金的数量和频率，尤其适于资金量较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股民。

而实际上购买基金最多的是机构，许多机构会把手中暂时不用的资金买成基金，以获取更大收益。不过在股市出现大幅下跌时，一些机构会把资金撤走，所以这时基金往往也避免不了大幅下跌，甚至跌幅超过股票。

认识货币基金

如果说意大利足球队是防守反击战术的忠实拥趸，那么货币基金应该就是投资领域中的意大利足球了。防守反击，顾名思义就是先立足防守，再寻求进攻，不求有功，但求无过。在一场足球比赛中要想实行防守反击的战术，如何力保球门不失是绝对重要的，而货币基金正是在投资中扮演着这样的角色，那就是首先保证我们投资的本金不会亏损，在这样的前提下进行投资。所以货币基金，主要是把我们拿出来的钱去购买国家或优质企业的短期债券，甚至直接进行定期存款等投资，这类投资的本金基本上是没有风险的。可是就如同实行防守反击战术的球队在比赛中即使获胜，就算不是1:0收场，通常比分也不高一样，货币基金在确保本金安全的前提下，所获得的收益也不会很高了，年收益通常和银行的1年定期存款收益差不多，看到这儿，可能你会问：存银行、买国债我自己也会，何必买基金呢？原因很简单：流动性！

试想如果我们自己存1年定期或者买入债券之后，是不能提前兑现的（除非你甘愿损失利息，按活期存款计算收益）。可是买货币基金就不同了。目前所有的货币基金都是开放式基金，换句话说，买成货币基金之后，你是可以随时赎回的（也就是兑现的），你哪天需要现金的时候，只要提前2个工作日提出赎回申请就可以了（有些货币基金只需要1个工作日，甚至工行好像已经推出货币基金当天赎回，当天兑现的服务了）。

在享受定期存款收益的同时，还享受着活期存款的便利又何乐而不为呢？同时，因为经济和物价指数的快速增长，央行已经数次宣布加息，而继续加息的可能也非常大，如果进行定期存款或购买债券的话，很可能给投资者带来利息上的损失，但是投资货币基金则不同，我们的收益在加息之后同样会提高，并逐渐达到1年定期存款的收益水平。

也有人可能觉得3.3%（目前1年期定存的收益）的年收益太低了，没必要投资。可事实上，甘愿把钱放在银行，存1年定期甚至活期的大有人在，对这些安全第一的人群来说，货币基金应该是非常好的投资对象；至于那些想要赚取更高收益的人群，我想请问：难道你们会把家里所有的钱都拿去投资股票、地产或其他吗？我想每个家庭总会预备至少上千元钱作为流动资金吧？每个月刚发的工资你又怎么处理呢？其实这些短期可能要用到的资金，不正适合购买货币基金吗。听说现在连一些“月光族”都发现了货币基金的好处，举个例子：每个月工资发了几千块钱，留下几百元平时小地方用，然后其他的统统买成货币基金，平时的消费尽量使用信用卡，等快到信用卡的还款日的时候，提前2天赎回货币基金，把账单一付，又可以准备进行下个月的申购了。

记住货币基金另外一个优点，就是它没有任何申购和赎回的费用。细心的读者可能会问：那前面提到过的管理费和托管费呢？基金公司不可能白帮我们做投资吧，银行也肯定不会白帮我们管钱吧？没错，这些费用确实存在，但是希望大家注意的是，不仅仅是货币基金，所有的基金在公布各自的净值和收益的时候，已经提前把这些费用扣除了，比如货币基金，我们说它的年收益大约3%，是指在扣除了这些费用之后的收益。所以说，其实我们每个人都应该投资一部分货币基金，以此作为活期存款或者1年期以下定期存款的替代品。

目前市面上的货币基金也有很多，那么该如何选择货币基金呢？个人觉得收益率其实应该是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在第二位的因素，我们选择货币基金的时候应该优先考虑的是便利性。因为作为短期存款的替代品，我们最希望的其实是当我们想用钱的时候能够及时拿到现金，所以在收益差不多的情况下，我们应该选择那些赎回时间更短，存取钱对我们最方便的银行代售的货币基金进行投资。

最后我们还需要知道的一点是：货币基金的面值永远是 1 元钱。所以去买货币基金的时候，可千万不要问“今天这个货币基金的净值是多少？”这样的问题，会让周围的人笑话！换句话说你今天去银行和明天去银行买，价格不会有任何差别；同样当你赎回（也就兑现）的时候也是按照 1 元 1 份来赎回的，如果买和卖都是 1 元 1 份的话，那我们的收益在哪里呢？基金公司每天都会公布一个关于货币基金的数据叫做“每日万份收益”。比如“某某基金公司”公布“某货币基金”2 月 1 日的万份收益是 0.60 元，什么意思呢？打个比方，如果你在 1 月 31 日买了 1 万元（也就是 10 000 份）的该货币基金，持有一天后，你的收益将是 0.60 元，可变化的并不是你的基金价格，而是你持有的基金数量，也就是说你持有的数量会从 10 000 份变成了 10 000.60 份。这样当你卖出该货币基金的时候，按 1 元每份的价格计算，你自然可以得到 10 000.60 元了。

最后我们总结一下货币基金的 5 个特点和它适合的投资对象：

（1）投资货币基金，我们的本金基本是无风险的。

（2）我们的平均年收益大约和 1 年定期存款相当。

（3）我们选择货币基金，首先要考虑它的便利性，这是它胜过银行定期存款的最大好处，其次才是收益率。

（4）货币基金的价格永远是 1.00 元/份，所以不用太在意买入和卖出的时机。

（5）货币基金是没有申购和赎回费用的，也就是通常所说的手续费。

货币基金的以上这些特点也就决定了，首先，它适合那些把本金安全放在首要位置的投资者，能不能赚钱是次要的，但绝对不能亏损；其次，对于一些短期内可能需要用钱的投资者，以货币基金代替银行活期存款，无疑是个非常不错的选择。

可是对比在股市中时常获利百分之几十、甚至百分百的收益来说，货币基金那百分之几的年收益确实太少了。当然，股市中随时可能降临的亏损也同样让以稳健为主的投资者望而却步。那有没有介于两者之间的投资对象呢，让我们能够在获得更大收益的同时，不用承担那么大的风险，答案当然是肯定的，那就是接下来要向大家介绍的债券基金了。

认识债券基金

债券基金，顾名思义就是以投资债券为主了，它投资的债券范围除了国债还包括优质企业的债券，相比货币基金对债券的投资，债券基金所投资的债券到期时间更长，相对来说风险也更大，当然收益也会高一些。如果把货币基金比喻成防守反击型的球队，那么债券基金应该算得上攻守平衡吧。需要注意的是，目前中国内地的债券基金属于弱势群体，所以有不少债券基金为了获得更高的收益，也投资部分股票，比例从 10% ~40% 不等，这类基金虽然在过去的一两年中收益相对较高，但风险也比较高，在 2006 年的单边牛市行情中可能看不出来，在今年市场以震荡为主的行情中，净值波动同样会比较大，典型代表如南方宝元，长盛债券等。当然不是说这些基金不好，只是要注意自己的风险承受能力。此外，也有纯债券型的基金，也就是基本不投资股票，或者仅仅参与新股的申购，这类债券基金对那些低风险偏好的投资者来说是不错的选择。

我们国家的证券交易时间是周一至周五的上午 9:30 至下午 3:00（法定节假日除外），如果我们是在交易时间内购买的开放基金，购买价格是以当天的基金净值为准。如果是在交易时间以外购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买的开放基金，则是以下一个交易日的基金净值为准。还是无法理解？那还是老规矩——举例说明：假设我2月5日打算购买1 000元的某某基金，我无论是在网络上还是去银行，都只能查到它上一个交易日的净值是1.068元，这个数据对我只能是参考，在我确实购买了该基金之后，当天晚上，基金公司会公布该基金今天(2月5日)的新净值是1.072元，这个价格才是我购买该基金的实际价格。所以当你去银行买基金的时候，你应该和银行人员说的是：我想买多少钱的某某基金(是说金额)，而不应该说买多少份，这就是和买股票的不同之处。

因为初次投资基金，大家最关心的肯定还是债券基金的风险和收益情况。正如前面提到的，债券基金基本分为两大类，一类是参与股票投资的混合型债券基金，因为股票市场的火热，这类基金去年的收益达到了30% ~50%的水平，应该说是相当高的，我想这种股市单边上涨的行情不可能永远持续，考虑股市可能的下跌和振荡格局，我估计接下来这一两年里，它们的平均年收益应该在10% ~15%左右。当然这类基金的风险也相对高一些。而另外一类仅参与申购新股，并短期、少量持有股票的纯债券基金，考虑当前的利率和以后央行的加息等因素，估计接下来一两年间的平均年收益应该在8% ~10%之间。至于风险方面，因为这类债券基金毕竟还是以投资债券为主，即使因为股票市场的突然下跌等因素造成短期的亏损，只要能持有几个月以上的时间，不急于脱手的话，债券方面的稳定收益基本上是可以弥补少量股票带来的损失，从而避免本金的亏损的。

股票基金，从它的名字我们就可以知道，它是以投资目前市场上最火热的股票为主的投资基金，而过去两年里极为红火的股票市场也为股票基金带来了超乎想象的收益，2006年超过100%的收益率，2007年7月就已经达到百分百的回报率，这一连串炫目的数字无疑吸引了很多人的眼球，巨大的赚钱效应更是让人疯狂，以至于出现了“全民皆基民”、“储蓄大搬家”等各种各样的新鲜词儿。而各种新鲜事儿也是层出不穷：一支新基金，可以在发行的第一天就卖出400多亿元；火爆的销售导致新基金发行的时候必须要限制首发规模；要想买到新基金甚至要去银行“走后门”，最后居然出现了申购新基金要像申购新股一样，得按比例配售的情况。

要知道股票基金投资的对象是以股票为主的，而投资股票有可能带来亏损的事实相信在2001 ~2005年的这五年的时间里应该让很多老股民刻骨铭心。那基金公司真的有这么大的本事，可以让我们的投资包赚不赔吗？当然不是。事实上，在2001 ~2005年的五年熊市中，几乎所有的股票基金都是亏损的。所以，我们在投资之前，花时间了解一下我们的投资对象是完全有必要的，对自己的投资可能带来的收益和风险做到心中有数，当风险真正来临的时候，也才可能做到不慌不乱，全身而退。如果非要形容股票基金的投资特点，那就应该是全力进攻，以攻代守！股票永远是有涨有跌的，既然下跌是无法避免的存在，那为了取得更高的收益，就只有在股票上涨的时候全力出击，赚取到足够的利润，只有这样，当下跌来临的时候，我们才能保证自己不仅本金无损，而且收益不菲。

虽然股票基金都是以对股票的投资为主，但是根据投资股票的比例不同，股票基金又可以细分为很多类别，诸如配置型，混合型，进取型等等，相应的，它们的风险自然也不同。

那我们应该怎么选择适合自己的股票基金呢？那就是，从你开始投资的那一刻起，风险就已经停留在你的头顶，所以要决定自己买哪种类型的股票基金，就首先应该确认一下自己的风险承受能力吧，想象一下，如果你只能承受10%的损失，可是你选的基金却长时间在损失20%，甚至30%的范围徘徊，会不会让你寝食难安呢？会不会最终“割肉”卖出，图个一了百了呢？我想在2005年以前的五年间，可能每天都有这样的股民或基民选择以这样的方式黯然离场。有人说：当证券交易大厅门庭冷落的时候，你应该积极进场建仓了；当证券交易厅内人声鼎沸的时候，悄悄地获利离场吧。听起来很简单，可是要做到这两点你就必须忍受孤独，当同事们都在高谈阔论我今天又赚了多少钱的时候，你能不能不为所动呢？当听说在冰冷的熊市你却买股票和基金，人人对你冷眼相看、苦口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

婆心的时候,你能不能成竹在胸呢?说到底,只有在你确定了自己的风险承受能力之后,你才可能在基金市场中挑选出最适合自己的基金品种,怎样选择呢?举例说明:

我们以上投摩根基金公司的几支基金为例,你在买基金之前一定要先研究一下自己想买的基金,假设我们想投资上投基金公司的基金了,怎么办?自然应该先了解一下这些基金的基本情况。最快捷的方式当然就是去上投基金公司的网站看看资料,如果条件不许可的话,你在代销的银行或证券公司应该也可以找到类似的资料。我们可以看到,目前上投基金公司除了货币基金之外,一共发行了5只股票基金,因为我们目前只是做初步的了解,所以个人认为这个时候,我们主要看一下每支基金的概括介绍就够了,你可以看到该基金的全称是:上投双息平衡混合型证券投资基金,其实从这里你已经初步知道这支基金是属于混合型的。

所谓混合型基金,就是指该基金在投资股票的同时也会投资一定比例的债券,其风险相对纯股票基金当然会小一些,那么其中股票和债券究竟是按什么样的比例投资呢?我们再看下面的投资范围。记住,基金的投资范围永远是一个很关键的地方,因为从这里你才能知道自己的钱究竟被拿去做什么了。我们可以看到上投双息的投资范围是:

股票投资比例为总资产的20%～75%,债券为20%～75%,权证为0%～3%,同时在极端市场情况中,债券投资最高比例为95%,股票投资最低比例为0。这些说明了什么?说明在正常的市场情况下,比如现在的证券市场,该基金对股票的投资最高也只能是75%,同时会保留至少20%的资金投资债券;大家都知道投资股票的风险和收益都是远高于债券的,所以这个投资比例也就决定了这只基金的收益和潜在的风险情况。同时,我们还注意到,在极端市场情况中(比如:极端熊市的时候),该基金是可以不进行任何股票投资,而改为全部进行债券投资。如果单看这一只基金,可能我们还不理解这个投资比例究竟意味着什么,可是我们可以用同样的方法再看看上投的另外四只股票基金,它们的投资比例情况分别如下:

上投中国优势股票30%～95%,债券0～50%,现金或短期债券不低于5%。

上投阿尔法股票60%～95%,债券0～40%,现金或短期债券不低于5%。

上投内需动力股票60%～95%,债券0～40%,现金或短期债券不低于5%。

上投成长先锋股票70%～95%,债券0～30%,现金或短期债券不低于5%。

对比之前上投双息的投资比例,我们从中可以看出什么?首先,这四支基金对股票的投资比例明显更高,最高都可以达到95%的极限。这也就意味着它们的投资风格比上投双息更激进,在可能获得更多收益的同时,也需要承担更高的风险;其次,我们可以比较一下"成长先锋"和"中国优势"这两支基金,虽然它们对股票投资的上限都是95%,可是"成长先锋"70%的股票投资下限则决定了它是比"中国优势"更激进的股票基金,因为这意味着即使遇到股市大幅下跌的时候,它对股票的投资最低也必须保持在70%以上。而上投阿尔法和内需动力则介于两者之间,不过60%～95%的股票投资比例也决定了它们同样是属于激进型的股票基金。当然,对股票的高比例投资在过去两年的牛市行情中所带来的回报也绝对是丰厚的,可是从来没有只涨不跌的股市,在牛市行情中,涨的最快的基金,往往在股市下跌时,跌的也是最狠的。所以当我们在获取收益的同时,了解其中潜藏的风险绝对是必要的,这就要求我们要清楚认识自己所投资的基金究竟是属于什么类型的?

还记得这样一个笑话,一位新基民在朋友的鼓励下,也跑去银行花2万元"抱"了一只基金回来,可是"养"了1个月之后,发现这只"鸡"怎么不下蛋啊?1个月过去了,居然只有二三十元钱的收益,这和朋友说的每月成百上千元的收益也差得太远了,结果一问才知道,原来自己买的是一只货币基金。当然不是说货币基金不好,可是要想获得更高的收益,通过这种不承担风险的货币基金显然是无法实现的,毕竟风险和收益总是成正比的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 “玩转”基金所需的费用

基金入门知识全掌握

中国基金业最早是从1991年武汉证券投资基金和深圳南山风险投资基金的设立开始的，这时的基金发展较缓慢，运作也不规范。1997年11月国务院证券委员会颁布《证券投资基金管理暂行办法》，成为我国首次颁布的规范证券投资基金运作的行政法规，为我国基金业的发展奠定了基础。1998年基金金泰和基金开元的设立揭开了新基金发展的序幕，此后一段时间内是封闭式基金的发展阶段。2001年9月，第一支开放式基金华安创新成功发行，从此我国基金企业进入一个全新发展的阶段。开放式基金从无到有迅速发展，日益成为我国基金业的主流。

证券投资基金就是通过发行基金单位，汇集众多投资者的闲置资金，由基金托管人托管，由基金管理人统一管理并投资于股票、债券、外汇等金融证券，获得投资收益和资金增值，从而为投资者谋利的一种投资工具。通俗地说，就是投资者把自己的钱交给专家来管理以达到资金的保值增值。它属于一种间接的利益共享、风险共担的证券投资方式。

基金是一种兼顾风险和收益的理财方式。举例来说，假设你有一笔钱想投资债券、股票这类证券进行增值，但自己又一无时间、二无精力、三无财力，于是想到与其他一些人合伙出资，并雇佣一个投资高手来操作大家的财产进行投资增值。如果将这种合伙投资的模式放大1 000倍、10 000倍，这就是基金了。如果这种合伙投资的活动经过中国证券监督管理委员会审批，允许这项活动的牵头操作人向社会公开募集吸收投资者加入合伙出资，这就是发行公募基金，也就是大家现在常见的基金。

做明白的基金投资者，一定要知道基金分哪几类，都有什么样的基金供我们投资，以便在众多的基金中选择适合自己收益风险偏好的基金。

1. 封闭式基金

封闭式基金是不可赎回的基金，事先确定发行总额，在封闭期内基金份额总数不变，发行结束后可以上市交易，投资者可通过证券商买卖基金份额。例如，基金开元，发行20亿，那整体就是20亿份，即便买的人多，也不会再增发。封闭期就是15年，或者是固定一个时期，封闭期结束之后，可以转开放的，或是续约。

封闭式基金不可赎回，那投资者买后如何赚钱呢？第一，它可以分红；第二，它可以在证券市场进行买卖，就跟股票一样。比如说，2元钱买的基金，涨到2.1元了，那可以在股票市场上把它卖掉。这样的话，封闭式基金交易类似于股票，在第一次买封闭式基金的时候，投资者跟基金公司接触，从基金公司申购。基金公司封闭期结束了，最后一次，投资者要跟基金公司进行结算，分配剩余资产，或者转成开放式基金。第一次和最后一次跟封闭式基金公司进行接触，其他的时间就跟股票一样进行买卖、分红，跟股票交易非常相似，因为它不可赎回。封闭型基金适合在股票市场不发达时发行，便于管理。像基金开元(184688)、基金金泰(500001)、基金裕隆(184692)、基金鸿飞(184700)、基金银丰(500058)，这些就属于封闭式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 开放式基金

现在很多人买的基金基本上都是开放式基金。开放式基金是可赎回的基金，在募集期内不规定限额，募集100亿元，还是200亿元，这主要看市场。募集完了以后，也没有一个时间限制，原则上只要基金公司在经营，一代一代地传下去，可以永续地发展，这是开放式基金的特性。

开放式基金适合在成熟的股市中发行。封闭式基金的价格由市场竞价决定，可能高于或低于基金单位资产净值；而开放式基金的交易价格由基金经理人依据基金单位资产净值而确定，基本上是连续公布的。像天治财富增长(494301)、广发稳健增长(493602)、工银精选(495602)、兴业趋势投资(494202)、交银稳健(495802)，这些属于开放式基金。

3. 成长型基金

一些基金公司和机构投资者，希望今天买的股票等着它慢慢成长起来。这种基金可能不重视一时的收益，而是重视很长时间，一段时间的一个平均的收益，今年挣这么多，明年挣这么多，后年还挣这么多，一个平稳的、成长式的发展。这叫做成长型的基金，适合长期投资。像博时新兴成长(050009)、易方达策略成长(110002)、融通蓝筹成长(161605)、大成创新成长(160910)、基金南方绩优成长(202003)，这些属于成长型的基金。

4. 收益型基金

很多投资者希望今天买这个基金，明天就涨2分，后天涨5分，再后天涨8分，一下子三天挣个10%。也有这种类型的基金，叫收益型基金。收益型基金在一定时段里，强调的是这段时间的收益，风险也高于成长型基金。收益型基金追求高的收益，那就肯定有风险。收益型基金会拿出很大比例资金买股票，在行情大涨的时候，投资比例可能就倾向于风险大的。它的收益和风险相对成长型基金都要大。像宝盈鸿利收益(203001)、中银收益(163804)、海富收益(519003)、普天收益(160603)，这些属于收益型基金。

5. 主动型基金

主动型基金一般以寻求取得超越市场的业绩表现为目标，哪个板块赚钱，基金就买哪个板块，可以主动地去选择股票的配置。股票型基金、偏股型基金、偏债型基金，都是主动型基金。

6. 被动型的基金

被动型基金一般选取特定的指数成分股作为投资的对象，不主动寻求超越市场的表现，而是试图复制指数。所以，被动型的基金也叫做指数型基金，以每个指数为模仿对象，买这些成分指数，如沪深300，上证50，深证100。融通深证100基金，就买深证100这100支成分股，之后可以不再看它的收益了，只要股指涨多少，它就基本上涨多少。

7. ETF

ETF(Exchange Traded Fund)中文翻译成“交易型开放式指数基金”，又称“交易所交易基金”，是像股票一样能在证券交易所交易的指数基金。这种基金不仅具有股票基金和指数基金的特点，同时还有开放式和封闭型基金的特点。

投资者一方面可以向基金管理公司申购或者赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在证券市场上按市场价格买卖ETF份额。不同的是，它的申购是用一揽子股票换取ETF份额，赎回时也是还回一揽子股票而不是现金。由于同时存在证券市场交易和申购赎回机制，投资者可以在ETF市场价格与基金单位净值之间存在差价时进行套利交易。由于套利市场机制存在，也使得ETF避免了封闭式基金普遍存在的折价问题。

目前，市场上的ETF有易方达深证100ETF、友邦华泰上证红利ETF、华夏中小板股票ETF、华安上证180ETF和华夏上证50ETF，5只ETF分别跟踪不同的指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. LOF

LOF(Listed Open – Ended Fund)中文翻译成“上市型开放式基金”,指基金发行结束之后,投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可以在交易所买卖的基金。

LOF 打破了封闭型基金和开放型基金的鸿沟,改变了目前封闭型基金只能在二级市场交易,开放型基金只能在一级市场赎回的局面。其带来的套利机制使 LOF 在二级市场上的价格和基金净值非常接近,不仅弥补了封闭型基金大幅折价的缺憾,同时也解决了开放型基金销售成本高的问题。LOF 主要是面对中小投资者,在股票行情看好的时刻,投资者可以利用其更快的交割制度,从基金投资转到股票投资,提高资金使用效率;在行情难以把握的情况下,投资者可以退而投资基金。

LOF 有很多,如南方高增(160106)、嘉实 300(160706)、荷银效率(162207)、万家公用(161903)、融通巨潮(161607)、广发小盘(162703)、南方积配(160105)、中银收益(163804)、中银增长(163803)、鹏华价值(160607)、招商成长(161706)、博时主题(160505)、兴业趋势(163402)、景顺资源(162607)等。

投资者如果是在指定网点申购的基金份额,要想在网上抛出,需办理转托管手续。同样,如果是在交易所网上买进的基金份额,想要在网点赎回,也要办理一定的托管手续。LOF 申购和赎回均以现金方式进行。

9. 基金中的基金

顾名思义,这类基金的投资标的就是基金,因此又被称为组合基金。基金公司集合客户资金后,再投资自己旗下或别家基金公司目前最有增值潜力的基金,搭配成一个投资组合。

10. 伞形基金

即指基金下有一群投资于不同标的的子基金,且各子基金的管理工作均独立进行。只要投资在任何一家子基金,即可任意转换到另一个子基金,不需额外负担费用。

11. 对冲基金

这类基金给予基金经理人充分授权和资金运用的自由度,基金的表现全赖基金经理的操盘能力,以及对有获利潜能标的物的先知先觉。只要是基金经理认为“有利可图”的投资策略皆可运用。如套取长短期利率之间的利差,利用选择权和期货指数在汇市、债市、股市上套利。总之,任何投资策略皆可运用。这类基金风险最高,在国外是专门针对高收入和风险承受能力高的人士或机构发行的,一般不接受散户的投资。

什么是申购费与认购费

首先,申购费和认购费都是发生在购买基金的时候,你可以把它们简单理解成买基金的手续费。不同的是如果你买的是新发行的基金,我们称为认购;如果买的是老基金,则称为申购。当然,二者不可能同时发生。不同的基金,申购费也是不一样的,货币基金是没有申购费的,债券基金大多在 0.8% ~1.2% 之间,而股票基金的申购费则大多是 1.5%。那么申购费是怎么计算的呢?举个例子看,假设你打算买 1000 元的某股票基金,其申购费是 1.5%,那么你实际用来买基金的钱应该是 1000 ÷ (1 + 1.5%) = 985.22 元,如果你要买的基金净值是 2 元,那么你一共可以买到的份数就是 492.61 份。那么申购费的用途是什么呢?暂时保密一下。我们先想想另外一个问题,现在新闻中经常提到老百姓的储蓄大搬家,按理来说老百姓把存在银行里面的钱取出来买成了各种基金,银行的利益应该会受损失才对,可是为什么银行的员工却不遗余力地向我们推荐这样或那样的基金呢?其实原因很简单,因为根据法律的规定,基金公司是不能保存这些资金的,这些资金必须放在银行,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由银行代为管理,所以大家并不需要担心基金公司卷款而逃这类事情的发生,即使基金公司不幸发生倒闭,这也和我们投资的钱没有任何关系,因为我们投资的这些钱完全不属于基金公司的资产,基金公司仅仅是拿这些钱在约定的投资范围内进行投资而已。基金公司倒闭,作为基金的持有人,我们尽可以召开持有人大会,投票选择另外一家基金公司来管理这些钱。回到刚才的话题,因为基金公司最终还是要把钱存在银行,所以对银行来说也不过是把钱从一个口袋拿到另外一个口袋而已。可是银行在帮助基金公司进行销售的过程中,这代销的佣金却是真金白银不可少的了。

如果大家仔细看看基金公司的说明,就会发现这申购费正是用于基金的市场推广、销售和登记注册等各项费用。这也就不难理解,为什么如果直接在基金公司的网站进行基金申购,可以享受0.6%的优惠费率,因为基金公司也省掉了一大笔的佣金。

什么是赎回费

赎回费,顾名思义它就是我们在赎回,或者说是卖出基金时所发生的费用。赎回费用的计算和申购费几乎一样,假设你打算赎回1500元的基金,该基金的赎回费率是0.5%,那么你实际拿到手里的钱应该是:

1 500 ÷(1 +0.5%) = 1 492.53 元

这里需要多说两句的是赎回费率的问题,如果注意看基金的资料说明,我们会发现大多数基金的赎回费率不是固定的,而是根据持有该基金的时间长短而改变的。比如某只基金的赎回费率情况如表1所示。

表1　某只基金的赎回费率

持有时间	赎回费率	
2年以内(含)	0.6%	
2~3年(含)	0.3%	
3年以上	0	

那么从我们购买这只基金的当天算起,如果我们在两年之内赎回该基金,赎回费率自然按0.6%计算;如果在2~3年间赎回,则赎回费率降为0.3%;如果持有该基金超过3年,那么我们在赎回时就不用再支付任何赎回费了。很明显这是基金公司鼓励投资人长期持有该基金的举措。最终是否长期持有,还是根据我们自身的投资计划和周期而定。

什么是前端申购和后端申购

需要注意的是,有不少基金公司还推出了前端申购和后端申购这样两个选项,很多投资者不知道该如何选择。我们首先要知道什么是前端申购和后端申购,它们的区别是什么?所谓前端申购,其实就是我们通常所说的申购,就是在申购时就需要支付申购费用,计算方式和前面所说的完全一样。而如果选择后端申购,则意味着我们在申购基金时,暂时不需要支付任何申购费,记住,是暂时不需要。那什么时候付呢?赎回的时候!也就是说在赎回基金的时候,我们不仅需要支付赎回费,还需要付清之前"拖欠"的申购费用。那选择后端申购的好处是什么呢?第一,如果你认为接下来市场会上涨,那么你可以暂时省下申购费用,把你所有的资金全部用来投资,买到更多的基金份额,当然在资金量不是非常大的情况下,两者的差异其实并不大;第二个好处就是,后端申购的费率通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常都不是固定,而是和赎回费类似,会随着持有时间的增加而减少。我们举个例子看看,某基金的后端申购费率如表2:

表2 某基金的后端申购费率

持有时间	后端申购费率	持有时间	后端申购费率
1年以内(含)	1.8%	3~5年(含)	0.6%
1~3年(含)	1.2%	5年以上	0

显而易见,如果我们打算长期持有该基金,那么选择后端申购可以大大节省我们在手续费上的支出。假设我们选择后端申购,并能持有该基金5年以上再赎回,那么我们就不需要支付任何申购和赎回费用了。而这里存在的风险就是我们对自己投资年限的预估了,如果我们能确定不会在1年之内就赎回该基金,那么相比前端申购1.5%的费用而言,选择后端申购当然更划算。

第三章 家庭基金投资组合策略

怎样选只好基金

基金公司质地对基金投资人来说很重要,其要素主要包括公司背景、旗下基金规模和业绩的整体情况、研究团队、投资程序等。总之,需要对一家基金公司进行360度的探究。当然,鉴于渠道有限,信息不全,实际做起来可能有一定难度。一般而言,资产规模较大、业绩排名又靠前的基金公司基本上是可以信赖的。因为这样的公司一般有较好的投资团队,综合实力强,可以把握好的投资机会。

虽然投资者不可能都去基金管理公司亲自了解,但仍有较多方法可帮助您进行判断。了解基金和基金管理公司的信息渠道有以下几种:一是基金评级机构,如中国证券报、晨星、银河证券、理柏公司等,我们可在报纸或网站上找到评级结果,一般用“星星”数量来标明,五星级基金最优;二是基金管理公司的网站;三是在互联网上搜索关于基金、基金公司、投资管理人员的新闻报道、信息等;四是留意并参加银行、证券公司和基金管理公司组织的基金报告会和投资者见面会。

评价一个基金管理公司,首先要判断它整体的管理能力,如旗下基金获得四、五星级的基金数量;公司是否获得权威机构评选的基金投资管理方面的奖项;中介机构、媒体的评价;是否出现违约行为等。总之,那些管理能力较强、得奖多、公众评价高、合规运作的基金管理公司是我们的首选目标。一般而言,从分散风险的角度出发,可以选择3~4家基金公司。

公司一旦确定,则要从其旗下基金中选取星级较高、净值增长率高而且可以持续保持领先业绩的基金。这里要注意,基金有不同类型,只能将同类基金进行比较。最后,再了解一下基金经理的背景、经历、过往的业绩等,是否具备较高的素质和丰富的经验。初步选出几个备选品种后,可观察一段时间,比较一下在市场涨跌的情况下,这些基金表现如何。

这样,基本可选出投资管理能力强、业绩好的基金管理公司,这时您就基本可以放心投资了。

对于基金本身而言业绩很重要。如果是老基金,要看其历史业绩;如果是新基金,就看其旗下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同类基金的业绩情况。虽然业绩不可复制,但从过往表现上,大体可以看出这个公司的投研力量和投资管理能力。

基金的稳定性特别重要。每年取得稳定收益的基金比大起大落的基金要更受人欢迎。我们已经知道复利的威力,复利要发挥威力就需要业绩稳定,不能大起大落。而事实上,近年来市场的变化导致了基金业绩的分化。在2007年一季度,不少昔日明星纷纷落马,2006年度前十名基金很多都销声匿迹,尤其是第一名的景顺长城内需增长已经跌到60名之后,第八名的泰达荷银行业精选则跌到80多名,而在所有投资股票方向的基金排名中,更是跌落到100名之后。

其实,就基金整体而言,2007年1季度基金表现也差强人意。基金业绩比较基准就是大盘,从2007年1季度基金的业绩表现来看,股票型基金走势确实弱于大盘。173只股票型基金中,只有9支超越了沪深300指数,于是很多投资者对基金专家理财的能力提出了质疑,其业绩落后大体有以下几个原因。

(1)新的多变的市场环境无疑给明星基金经理们出了难题。投资风格和资产配置不能轻易改变,重仓股老化也不能全部清仓,无法顺应潮流灵活调仓,持仓老化难以应对震荡行情。规模过大的基金更是如此。

(2)因分红和赎回压力导致基金经理需要被动地调整仓位,显然不如轻装上阵的新基金跑得快。

(3)基金经理变更。目前,由于待遇、考核体制、排名压力等原因,基金经理跳槽比较频繁。基金经理一换,往往导致基金风格的变化。优秀的基金管理公司能够尽量减少对明星基金经理的个人依赖,较好地坚持一种投资风格。而一般的基金公司则风险较大。

(4)基金规模发生很大变化。基金公司为了多赚管理费(和规模成正比),不顾基金管理团队自身的投资管理能力,而盲目扩充基金规模。这就对基金经理的投资能力提出了很大挑战。

基金业绩的稳定性其实和风险密切相关,稳定性越好,风险就越小。考察一只基金,净值增长率是非常重要的考核指标,但不是唯一标准。高收益并非一定就是高风险,很多好基金往往会更注重风险控制,即使收益暂时缩水也不可怕。有一贯的投资风格,有良好的抗跌性,才能真正体现优秀基金的品质。同样在2007年一季度,一批经受住考验的优秀品种脱颖而出,明星基金公司易方达表现不俗,上投摩根的业绩并没有出现大幅度下跌,老牌明星基金华夏大盘精选一直保持着优异的投资业绩,以稳健著称的海富通旗下基金仍旧在稳步上升,华安旗下的老基金华安宝利配置和2006年新基金华安红利表现都格外突出。还有其他一些中小盘、灵活配置型以及红利型的基金品种都有不俗成绩。

此外,基金的投资风格变化和换手率都是考察的重要工具。由于基金的换手率能衡量基金投资组合变化的频率以及基金持有股票或债券的时间长短。高换手率未必带来高收益,对那些换手较高而收益较差的基金需要提高警惕,切忌盲目跟风。

基金巧组合、妙搭配

通过前面的讲解,我们对基金已经有了比较全面的了解,我们也知道如何选出几只比较优秀的基金了。那么接下来,我们应该考虑怎样构建自己的基金组合了。

我们可以考虑投资3支左右的基金来形成我们自己的基金组合。那么构建一个基金组合的原则应该是什么呢?就是风险控制!

每个人对风险有不同的承受能力,同样1万元的资金,投资同样一只股票基金,当自己的投资出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现10%的亏损的时候,不同风险承受能力的人会做出决然不同的选择。风险承受能力高的投资者,可能并不在意眼前暂时的损失,安然等待基金上涨,甚至更激进的投资者还会在这个时候进行补仓,追加投资!而风险承受能力差的投资者,可能会因为面临的亏损而心神不定,甚至寝食难安,最终因为惧怕更多的亏损而清仓出局,结果当然是亏损了。

那么应该怎样进行基金的组合呢?首先我们应该了解各种类型。基金的风险程度和收益水平。我们可以仿照晨星的做法,用星级来定义,最高为五星级别,最低为一星。对于收益水平,一颗星代表20%的年收益率,五颗星代表100%的年收益率;对于风险程度,一颗星代表本金亏损10%(年收益率为-10%),五颗星代表本金亏损50%(年收益率为-50%)。

那么风险最低的当然是货币基金,虽然投资货币基金的话,本金基本不存在亏损的可能,但是因为它的收益很低,通常我只是把它当做临时性的投资品种。

其次就是纯债券基金:收益水平:★ 风险承担:★

这类债券基金的典型代表:华夏债券、嘉实债券、宝康债券等等,因为目前这些债券基金或多或少都会持有部分股票,不过股票的来源主要以申购新股为主,所以短期内我们有可能面临10%的亏损,但是从长期来看,其实风险并不高,只要持有时间能在一年以上,基本上本金的安全是可以保证的。

而收益水平呢,按目前的市场行情估算,每年应该可能有10%~20%的收益率。当然如果遇到熊市是不可能有这么高的收益的,这个参考收益只是针对一定时期的行情下。

混合型债券基金:收益水平:★★ 风险程度:★★

这类债券的典型代表包括:南方宝元、富国天利、国泰金象等。此类混合债券在投资债券的同时也会投资股票,投资股票的比例最高可以达到40%,因此当股市突然下跌时,基金的净值也会下跌得较快,如果在我们买入此类基金不久,股市就出现下跌,我们的本金可能面临亏损。当然相比普通债券基金,此类混合型债券基金的收益也是很不错的,无论是2006年还是2007年应该都可以达到30%~40%的年收益率;

配置型股票基金:收益水平:★★★★ 风险程度:★★★

这类基金的数量就比较多了,优秀的基金也不少,如:嘉实稳健、巨田资源优选、广发稳健增长等,它们的收益率都是名列前茅的。此类基金的持股比例通常在40%~75%之间,如果遇到极端的熊市,甚至可以减少到0,可能也正是因为它配置仓位的比例很灵活,所以我们称其为配置型基金。在最近两年的牛市中,这类基金持有股票的比例都比较高,一般都在上限附近,也就是65%~70%的股票仓位,在创造了可观的收益的同时,它们的风险程度也上升了不少,我将它们的风险程度定位在三星级别,也就是30%的本金亏损。而收益方面,虽然少数优秀的基金能达到100%的收益水平,可是也有很多基金为了控制风险降低了股票仓位而影响了收益。

股票型基金:收益水平:★★★★★ 风险程度:★★★★

此类基金的数量在所有基金中是最多的,也是目前最受投资者关注的。在多达近140只的基金中,优秀的基金也不下10只,例如华夏大盘精选、中邮核心优选、易方达深圳100ETF等等。这类基金在过去的一段时间内绝对是基金市场中的明星人物,动辄100%,甚至200%的回报率真是让人瞠目结舌。当然高收益也就意味着高风险,过去两年中国的股市因为基本没出现什么大的下跌,即使偶尔出现回调时间也很短暂,但是这种行情是不可能永远持续下去的,居安思危是必要的,所以它的风险评级是四星级,也就是有本金亏损40%以上的可能。当然收益也是十分丰厚的。也就是达到我们说的五星级收益水平。

在对几大类型基金的风险和收益情况有了大概的了解之后,我们就可以开始动手组建我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金组合了。

首先我们要确定自己的风险承受能力,假设我打算长期进行基金投资,所以对于短期的本金损失不是特别在意,就假定在30%左右吧,那么我是不是只能选择配置型基金呢?当然不是,我完全可以买入2只股票基金和1只债券基金,而资金分配则可以是2只股票基金占70%,1只债券基金占30%。那么我们来看看,当股市发生糟糕的下跌时,假设我的两只股票基金都亏损达到40%,相对于我的总资产来说,亏损就应该是70%×40%=28%,而债券基金的亏损达到10%,相对于我的总资产来说就是30%×10%=3%,这样两者累计造成我的总投资亏损31%,仍然在我预定的可以承受的范围之内,不是吗?那么我为什么要选择2只股票基金加1只债券基金的组合,而不直接选择3只配置型基金呢?这主要是因为如果股市发生下跌,无论股票基金还是配置基金都会顺势下跌,两者的区别只是跌幅的多少问题?而债券基金却有可能独立于股票行情之外,而且即使下跌亏损也很少,这样当股市下跌较多时,我还有一种选择,就是将债券基金转换成股票基金,进行追加投资!这样可以大大降低原有的投资成本,一旦股市行情开始好转,投资将会更快地由亏损转为盈利。因为这个组合的风格是激进的,获取最大的收益是主要目标,那么这2只股票基金就是核心组合,它们表现的好坏决定了整个投资的收益情况,而另外1只债券基金则是组合的从属部分,它的主要作用就在于平衡风险。

又如,如果你认为自己的风险承受能力比较低,即使短期出现超过20%的亏损也会非常难受,甚至影响自己的工作和生活。那么你就应该以稳健的债券基金为主,比如选择几只混合型债券基金来构建投资组合,或者选择2只债券基金作为核心部分,另外选择一只股票型或配置型基金作为从属部分,因为作为核心部分的投资是债券基金,就基本决定了组合的风险不会很高,而拿出小部分资金比如35%的资金投资股票基金,这只股票基金的作用就在于给自己的组合带来超额的收益。因为有了低风险的核心组合做保证,这个从属部分的投资即使激进一些也没有关系。

通过这两个例子,希望大家可以明白在组建基金组合时,完全可以根据自己的实际情况进行调整,千万不要拘泥于数据上的限制,毕竟例子中给出的所有数据包括收益水平和风险程度都只是给大家参考用的,而市场行情却千变万化。最关键的是要明确自己的收益目标和风险承受能力,这样在自己组合中确定一个核心部分,这个核心部分的作用就是完成我们的投资目的,如果这个核心部分比我们的风险承受能力更激进,我们就可以通过配置小部分更稳健的投资来平衡风险;如果这个核心部分的收益能力偏弱,我们则可以配置少量的更激进的基金来创造更多的收益。通常情况下,这个核心部分的投资比例应该不低于60%,建议在60%~80%之间浮动,而作为从属部分投资的比例则一般在30%左右为宜,可以考虑在20%~40%之间浮动。

在明白了基金的组合和搭配的作用之后,还需要解决一个新的问题,就是如何判断一只基金的投资风格,如果我们错把一只风格激进的股票基金当成了一只风格稳健的混合型基金放入我们的组合,那么我们最后的组合结果肯定是不符合要求的。

那么怎样判断一个基金的投资风格呢,我们得明确以下两点:

第一,小盘股票比大盘股票更激进、风险更高。这里的小盘和大盘是指的上市公司的规模,比如建设银行、中国人寿、中国石油等就属于典型的大盘股票,而青岛软控、永久等就属于小型企业发行的小盘股票了。相对而言这些大型企业的根基和经营更稳健,也许短期的盈利能力不如某些小型企业,但是它们应对市场风险、政策调控等突发事件的能力肯定更高。因为我们投资的是股票基金,其实也就是间接地投资股票,而不同的基金所选择的股票也是不同的,有的基金喜欢投资大盘股票,有的基金却比较喜欢投资小盘股票,所以投资小盘股票的基金风险肯定也比投资大盘股票的基金风险更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二,成长型股票比价值型股票的风险更高。为了说明“成长型”和“价值型”的区别,我们用大家都比较熟悉的住房来举例好:

住房 A:二手房,年代久,位于周边已开发完善的小区,扣除房价整体上涨的因素后,不具有其他升值潜力。同类住房价值 30 万,该房主因为急需现金,现只卖 20 万。明显价格低于价值,如果投资,只要不急于脱手,应该可以按它的实际价值 30 万元卖出;

住房 B:新房,位于规划和建设中的新市政府、新地铁站附近,即使扣除房价整体上涨因素,仍具有升值空间。同类住房价值 30 万,售价也是 30 万元。投资的目的显然是看中了它的升值潜力,希望在不久的将来得到超额回报。

这里我们对住房 A 的投资就属于价值型投资,对住房 B 的投资则属于成长型投资,把房子换成股票也是一样的道理。股票本身应该反映的是一个企业的实际价值,可是因为庄家打压或者政策调控等因素,可能它现在的股票价格低于其实际价值,这时候进行的投资就属于价值投资。同样,一个企业的股票价格虽然和它的实际价值相当,但是因为这个企业属于一个高速发展的行业,随着企业的发展,必然会带动股票价格的上涨,这时买入并持有,就属于成长型投资了。

因为价值投资的盈利显然更明确,而成长型投资则带有不确定性因素,比如竞争对手增加、原材料价格上涨、政府调控等不可预见性因素的影响,使企业未来的发展有可能偏离我们当初的预期,比如当年日本的房地产泡沫、美国的网络科技泡沫等,都是因为对企业的高成长性预估的破灭造成的。所以,价值型投资的风险更低。

回到基金上,那些重点挖掘价值型股票,进行投资的基金就属于价值型基金;而那些对成长型企业的股票进行投资的则属于成长型基金,显然前者的风险更小。

明白了上述两点之后,那么如果我们能判断一只基金投资的股票是大盘股票还是小盘股票,是价值型投资还是成长型投资,我们显然就可以大致判断该基金的风险大小了。不过对于业余投资者来说,因为我们的时间和精力有限,要逐一了解每只基金投资的股票类型显然是不现实的,怎么办呢? 还好我们有现成的“工具”可以使用,这就是晨星的股票基金投资风格箱,这也是晨星公司的“专利技术”了,它最早在 1992 年被晨星创造并使用,英文名叫:Morningstar Style Box。

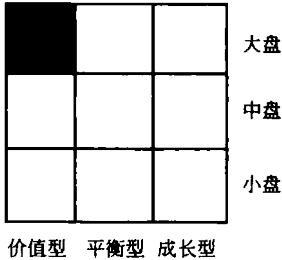


图 1 星晨投资风格箱

图 1 就是晨星投资风格箱,对于每只成立在 1 年以上的股票基金,晨星都会进行评级,同时对它的投资风格进行判定,用这个投资风格箱表示出来。这个风格箱由 3 × 3 的 9 个格子组成,竖着的 3 个格子代表了基金所投资股票的规模,分别是大盘股票、中盘股票和小盘股票,注意,这里并非指基金本身的规模,而是指它投资的股票规模大小。一只基金即使本身规模很小,比如只有几亿元的资金,相比现在动辄募集上百亿元的基金而言,肯定算小基金了,可是如果它是以投资建设银行、中国平安、中国石油等大盘股票为主,那它当然还是属于大盘基金。而横着的 3 个格子则代表了基金的投资方向,分别是投资价值型的股票、成长型的股票和介于两者之间的平衡型的股票,横竖两排相交,就构成了该基金的投资风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过前面的介绍，我们已经知道投资大盘股票的风险比投资小盘股票低；同时，投资价值型股票的风险比投资成长型股票低。所以呢，在这个表格中，越偏左边、越偏上边的格子风险就越低，相反越偏下边和右边的格子，代表的风险就越高。简单地说，最左上角的方格代表的投资风格应该是最稳健，风险最低的；最右下角的方格代表的投资风格最激进，风险最高。通过这个投资风格箱我们就可以对我们想要投资的基金进行进一步的分类，挑选出最适合自己风格的基金。图2是从晨星网站分别截取的上投双息、广发小盘和华夏大盘精选的投资风格箱。

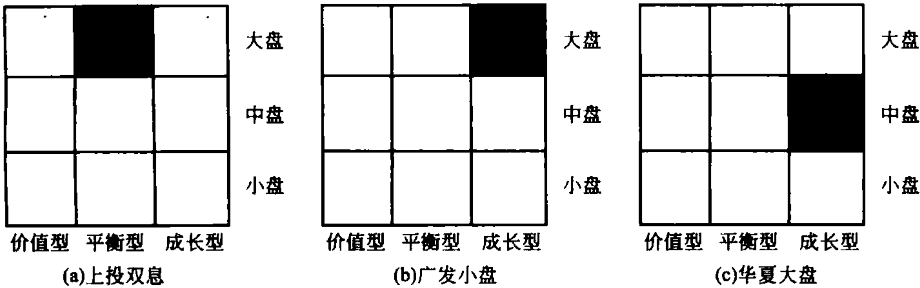


图2　三只基金的投资风格箱

通过比较，我们可以明显发现这三只基金的风险程度以华夏大盘为最高，广发小盘次之，上投双息风险最低。同时我们还会发现一个有趣的现象，就是华夏大盘是被晨星归为中盘成长型的，而广发小盘却是大盘成长型的。换句话说，广发小盘投资的股票居然是比华夏大盘更大盘的。

不要奇怪，这当然是由于不同的基金合同中，对于大盘和小盘股票的定义不同造成的，通过这样的方法，我们就可以先判断一只基金的投资风格，然后再根据它的投资来组建我们自己的基金组合了，已经买了基金的读者也可以先去看看自己的股票基金究竟是属于那种投资风格的，相信你们一定会发现一些有趣的现象。

最理想的基金投资组合

在基金的投资过程中，有很多投资者虽然付出了很多时间和精力，但是收益情况却并不是非常理想，其中一个非常重要的原因就是没有建立合理的基金组合，从而使自己徒劳无功。俗话说得好，不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。在投资基金上，就是要求要做好基金的有效组合工作，尤其是在股市动荡的今天，科学合理的基金组合显得尤为重要。

那么，投资者应该如何选择资金组合呢？

1. 多种形态需要不同的投资组合

我们投资基金，就是为了避免风险，做一个基金投资组合可以有效地避免非系统性风险。

但是投资基金如果盲目组合也不行，不同的时期需要不同基金组合，不同时期的基金组合可以使我们避免风险，赚取利润。

市场可以分下面几种形态：

(1)漫漫熊市。从2001年至2005年9月之前中国股市就经历了漫长的熊市。

(2)长期大牛市。2005年至2007年，就是一个跨年度的牛市。2005年9月股改之后，到2006年中期是个漫漫的长牛市。长牛市是什么？虽然中间有很大的波动，比如1000点、2000点的波动，但是牛市的基础稳定，牛市可以持续5年、10年的繁荣，称作一个长牛市。

(3)盘整行情。盘整行情是行情在一定的时期内，在一个狭窄区间内波动，波动区间很小。盘整想赚到钱，也有不同投资基金的组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)中级调整。最难把握的就是长牛市中的中级调整。什么是中级调整？有两个层次的概念，一是中级调整的时间可能比较长，二是调整的点位比较大，不好把握。在中级调整之后，市场会出现两种情况：第一，继续走大牛市，应该持有；第二，可能还要下跌，这个时候需要观望。熊市的中级调整，就是难得的反弹机会，反弹之后行情会继续走熊市，所以操作起来是博取反弹为主。

既然市场有多种形态，我们投资基金，一定要做不同的投资组合，才能规避风险达到利润最大化。最先必须判断行情是熊市、牛市，还是长熊市、长牛市，之后根据市场不同做不同市场基金组合。

市场有多种形态，我们投资基金要以理性投资应对市场的不确定性。投资者可采取不同的策略应对市场的变化。

2. 漫漫熊市时的应对策略

熊市的时候，市场交易清淡，门可罗雀，成交量明显减少。熊市中投资组合应该本着避免风险，保证本金安全来组合。

因为任何逆势行为，都是相当危险的。行情在下跌，入场抢反弹，往往90%都是亏损的。这时应该做这样的组合，即持有货币债券基金的比例在90%以上。在漫漫熊市中，偏股型的、指数型的和股票型的基金的净值都是跌破面值的。

债券型基金包括一些保本基金，收益虽然很低，但是在熊市投资中却有优势。债券基金投资国债，投资政府债券，投资一些企业债券，比较安全。在熊市中持有货币和债券型基金，是我们最好的选择。

在漫漫熊市，会偶尔出现一些反弹，可以持有10%的股票型基金，或者指数型基金，来进行抢反弹操作。为什么要持有10%？在逆势操作90%要亏损，只能持有最少的资金、最少仓位去做一做，你持有股票基金跌破10%的时候，适当止损，不会亏损太多。

漫漫熊市中，我们的投资基金组合应该是以保本为主，持有货币和债券基金为主。本金可以保住，还有超过银行存款的一些收益，何乐而不为呢？

3. 长期大牛市的投资组合

大盘牛市的时候买4只基金足够，买多了虽然分散风险，但是收益也不会太大。

投资组合第一只基金，一定要买被动型基金。因为被动型基金，它是模仿指数，指数如果在上涨，指数型基金就会跟随大盘运动，我们可以猜到今天这个基金的净值多少。上证50、深圳100、沪深300，基金名字中有这些数字的基金都是指数基金。往往在大盘牛市的时候，指数基金的上涨的幅度要超过很多股票型的开放型基金。

第二只基金，成长型基金。成长型基金是追求一个长期稳定的收益。选择的股票是长期持有的潜力股，如中国平安、中国人寿、工商银行，这些都是大盘股蓝筹股票，市值稳定，可以慢慢持有追求长期投资收益。像这种成长型基金，也是我们必挑的一只基金。成长型基金中可以选择股票型基金，或者偏股型的基金。

第三只基金，中小盘基金。深圳股票市场有一个中小板，股票代码都是002打头。何为中小板？就是企业规模小，规模可能没有超过5 000万股本，8 000万股本在中小板就算大的。但是股价并不低，例如，苏宁电器，股价一直在60元之上，中小盘企业有一个高成长性。中小企业虽小，但是往往一些技术在行业中处于领先地位。中小盘基金涨势在牛市中也非常好，尤其是在中国漫漫的牛市揭开大幕的时候。也就是在这种形势下，包括美国，股市成长的时候，都是由占绝对多数的中小企业支撑美国的繁荣。所以，中小盘基金也是我们应该必须持有的。

第四只基金，债券型基金。为什么要给大家推荐债券型基金呢？因为市场难预测。比如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"5·30"大跌,就令市场措手不及,甚至基金都被套。在2007年的交易中,很多债券型基金整体收益并不低于成长型基金和偏股型基金,而且还可以在股票大牛市中超过股票型基金。

持有这四只基金,优点明显。分析基金收益情况,指数基金收益高,可能明年基金投资追求成长性,成长型基金收益更高。在调整时刻,持有债券型基金一部分,可以令整体收益不会调整过多。这样的组合是非常安全的。

长牛市投资组合的资金比例,例如:10万元钱投资基金,长牛市中指数基金的成本低,涨幅应该超过一般主动型基金,所以指数型基金的投资比例应该在40%左右。股票型基金(成长型)配置20%~25%之间,偏股型基金(平衡型基金)在20%~25%之间,买的债券型基金投资比例在10%~15%之间波动。这样的配置可以说是很好的投资组合。

4. 盘整行情时的投资组合策略

如果到了行情盘整的时候,我们怎么做?行情波动很小,应该以防御性配置为主。多是观望为主,尽量少去操作,盘整的行情是考验耐性,波动的幅度也不会很大。在这种情况下,应该买一些大盘蓝筹基金和一些货币型基金,尽量少买指数型基金。

在行情盘整的时候,基金走势跟股市的走势相一致。股市中,受到政策面的影响,很多没有投资价值的垃圾股票都下跌50%,而很多蓝筹股却在逆势而上,创造新高。这时可以买一些大盘蓝筹基金,因为基金会投资选择市值被低估的股票或者有成长性的股票,如果基金持有这样的股票比较集中,往往这些股票基金下跌幅度小。这就是在盘整市场行情中买基金的一个组合策略。

5. 中级调整时基金组合策略

行情出现牛市中级调整的时候,最难判断行情究竟要调整多久,调整到什么点位。慢涨快跌,是大牛市的特征。

在牛市中级调整的时候,行情从大幅上涨变成大幅下跌,成交量萎缩,股票基金也不能独善其身,净值也会缩水。

在大盘牛市中级调整的时候,股票基金走势跟随股市的走势,中级调整的特征是,蓝筹股票也会出现一定的下跌,如果持有蓝筹股票,可能下跌40%,损失惨重。市场需要挤压泡沫,这个时刻基金也会持有大量现金,以观望为主,市场缺乏交易量。

大盘牛市中级调整的时候,可以持有一些货币型基金和债券型基金,这种投资组合出于避险考虑,因为大牛市的中级调整也是很可怕的。股市调整,指数型基金会和股市同向运动,下跌幅度和股市跌幅基本一致。股票型基金也是一样,所以最好不配置。

在熊市的中级调整中,和牛市的中级调整正好相反,可能有一轮上涨行情,但是这样的上涨仅仅限于反弹,可能昙花一现,所以投资中还是以债券和货币基金为主。因为在熊市中,虽然可以把握行情的波动,但是操作中可能就存在困难,比如反弹时间很短,基金操作有时间迟缓性。反弹是火中取栗,一旦博取反弹错误,反而能引起更大损失。如果想博取反弹,买股票型基金可以,但是配置比例不能超过30%。这就是在大牛市的中级调整市场行情中,我们买基金的一个组合型策略。

6. 依靠专业化操作保证赢利

基金投资虽然有专家理财帮忙,但是没有一定的基金投资知识也是不行的。如果没有专业知识,可以借或参考鉴销售基金的理财人员的一些建议。

重视投资基金的风险

证券投资基金的优点在于规模经营、专家理财、风险分散,但是这并不意味着基金就是无风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金融工具。任何一种投资都会存在风险，基金不仅存在风险，而且还具有自身的特点。

基金风险是指在一定的条件和一定的时期内，由于各种因素的影响，基金收益的不确定性造成基金资产损失，或基金持有人利益不能得到保护的可能性及损失的大小。

在此，纠正几个人们日常生活当中对基金所存在的错误认识：

1. 基金不是股票

生活中，很多投资人把基金和股票混为一谈，其实不然。一方面，投资者购买基金只有委托基金管理公司从事股票、债券等投资，而购买股票则成为上市公司的股东。另一方面，基金投资于众多股票，能有效分散风险，收益比较稳定。而单一的股票投资者往往不能充分分散风险，因此收益波动较大，风险较大。

2. 基金不同于储蓄

由于开放式基金通过银行代销，许多投资人因此认为基金同银行存款没太大区别。其实两者有本质的区别：储蓄存款代表商业银行的信用，本金有保证，利率固定，基本不存在风险；而基金投资于证券市场，需要承担投资风险。储蓄存款利息收入固定，而投资基金则有机会分享基础股票市场和债券市场上涨带来的收益。

3. 基金不同于债券

债券是约定按期还本付息的债权债务关系凭证。国内债券种类有国债、企业债和金融债，个人投资者不能购买金融债。国债没有信用风险，利息免税；企业债利息较高，但要缴纳 20% 的利息税，且存在一定的信用风险。相比之下，主要投资于股票的基金收益比较不固定，风险也比较高；而只投资于债券的债券基金可以借助组合投资，提高收益的稳定性，分散风险。

经验告诉我们，没有只涨不跌的股票市场，也没有只赚不赔的金融产品。认识到基金的风险，投资者就要采取必要的措施以减少风险。因此，投资者应根据基金的风险大小以及投资者自身的风险承受能力不同，把基金的业绩和风险与投资者的风险收益偏好特征相匹配。了解了基金投资的风险，就要想方设法防范这种风险，避免给自己造成投资的损失。

对于投资者来说，可以运用下面的几种方法来规避基金投资的风险：

1. 进行试探性投资

“投石问路”是投资者降低投资风险的好办法。新入市的投资者在基金投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时将全部资金都投入基市，就有可能遭受惨重损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。

对于很多没有基金投资经历的人来说，不妨采取“试探性投资”的方法，可以从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金开始。

那么，投资者如何进行试探性的投资呢？

(1)根据风险接受程度选择。如较积极或风险承受力较高，以偏股型为佳，反之则以混合型为好。

(2)选择 2 ~ 3 家基金公司的 3 ~ 5 只基金，以分散投资风险。

(3)选出好公司中表现优秀的基金。如果过去 3 ~ 12 个月的基金业绩表现比指数好，应该不会太差。但不论资金多寡，同时追踪的基金不应超过 5 只，否则就不易深入了解每只基金。何况基金本身持股就很分散，已在很大程度上降低了风险。

(4)买基金后还要坚持做功课，关注基金的涨跌，并与指数变动做比较，由此提高对基金业绩的分析能力。此外还可登录基金公司网站，收集基金持股资料及基金经理的观点，提升对基金业的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识,几个月后你对投资基金就会有一定的了解。

2. 进行分散投资

投资者宜进行基金的组合投资。开放式基金组合投资的好处首先在于可以分散市场风险,避免因单只基金选择不当而造成较大的投资损失。其次在于可以较好地控制流动性风险,即开放式基金的赎回风险,如果投资过分集中于某一只开放式基金,就有可能在需要赎回时因为流动性问题无法及时变现。一般来说,大规模的机构投资者适宜投资的基金数量应在10只左右。资金规模较小的个人投资者适宜投资的基金数量应在2~3只。如果数量太多则会增加投资成本,降低预期收益。而太少则无法分散风险,赎回变现时则会遇到困难。

(1)分散投资标的,建立投资组合。降低风险最有效同时也是最广泛地被采用的方法,就是分散投资,即马克·吐温所说的:“不要将所有的鸡蛋放在同一个篮子里。”这种方法之所以具有降低风险的效果,是由于各投资标的间具有不会齐涨共跌的特性,即使齐涨共跌,其幅度也不会相同。所以,当几种投资组成一个投资组合时,其组合的投资报酬是个别投资的加权平均,其中涨跌的作用会相互抵消,从而降低风险。

如果投资者对大部分的基金投资技巧都不是很精通,同时对大多数基金都不是十分熟悉,分散投资将是一个不错的选择。只要投资者长期持有,靠平均报酬便足以获得丰厚的回报。

(2)选择分散投资时机。分散投资时机也是降低投资风险的好方法。在时机的选择上,通常采用的方法是:预期市场反转走强或基金基本面优秀时,进行申购;预期市场持续好转或基金基本面改善时,进一步增持;预期市场维持现状或基金基本面维持现状,可继续持有;预期市场持续下跌或基金基本面弱化时进行减持;预期市场大幅下跌或基金基本面持续弱化时赎回。

3. 长期持有

基金是长期理财的有效工具。长期持有也可以降低基金投资的风险,因为市场的大势是走高的。有位证券分析师说:“根据统计,股市有55%的日子是上涨的,有45%的日子是下跌的。糟糕的是,我们不知道哪些天会上涨。”

因此,若你知道明天是涨还是跌,最聪明的办法就是猜明天会涨,因为猜的次数越多,猜对的几率就越高。既然每天都猜股市会涨,那么最佳的投资策略就是:有钱就买,买了就不要卖。这种办法看起来非常笨,却是最管用的投资方法。

有人通过对股市的长期跟踪发现,过去投资股市,以持有一个完全分散风险的投资组合而言,持有时间越长,发生损失的几率就越小:持有1天下跌的可能性是45%,持有一个月下跌的可能性是40%,持有一年下跌的可能性是34%,持有5年下跌的可能性已降为1%,若持有10年以上,则完全没有发生损失的可能性。因此,长期持有是降低选错卖出时机之风险的重要手段。

4. 基金定投,平摊成本

基金定投也是降低投资风险的有效方法。目前,很多基金都开通了基金定投业务。投资者只需选择一支基金,向代销该基金的银行或券商提出申请,选择设定每月投资金额和扣款时间以及投资期限,办理完有关手续后就可以坐等基金公司自动划账。目前,好多基金都可以通过网上银行和基金公司的网上直销系统设置基金定投,投资者是足不出户,轻点鼠标,就可以完成所有操作。

基金定投的最主要优点是起点低,成本平摊,风险降低。不少基金一次性申购的起点金额为5 000元,如果做基金定投,每月只需几百元。工行的基金定投业务的每月最低申购额仅为200元人民币,投资金额差为100元人民币。招行的最低门槛也只有500元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，基金定投不必筹措大笔资金，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，不会造成经济上额外的负担，长期坚持会积少成多使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。而且长期的获利将远过定存利息所得。并且投资期间越长，相应的风险就越低。一项以中国台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，定期定额只要投资超过 10 年，亏损的几率则接近零。

这种“每个月扣款买基金”的方式也兼具强迫储蓄的功能，比起自己投资股票或整笔购买基金的投资方式，更能让花钱如流水的人在不知不觉中每月存下一笔固定的资金。让你在三五年之后，发现自己竟然还有一笔不小的“外快”。

需要注意的是，投资者必须要指定一个资金账户作为每月固定扣款账户，并且这个账户是进行基金交易时的指定资金账户。如果到了扣款日因投资者账户内资金余额不足则会导致该月扣款不成功，因此投资者需要在每月扣款日前在账户内按约定存足资金。

每个人都想在最低点买入基金，但低点买入是可遇不可求的。定额投资，基金净值下降时，所申购的份额就会较多；基金净值上升，所购买到的份额就变少，但长期下来，会产生平摊投资成本的结果，也降低了投资风险。

5. 理性看待基金排名

由于基金行业的竞争，每家投资基金每周要公布资产净值，基金评价机构对基金以净值增长率为核心进行评级排名，这种排名往往忽视或未考虑风险因素。短期排名给各基金管理人很大的压力，基金经理不得不关注自己重仓股的短期涨跌，其投资必然受市场氛围的影响，也必然要动摇长期投资的理念，从而为了短期业绩的考核而采用短视的投资策略。但当市场反转时，众多根据排名和评级进行投资的人不约而同地陷入穷途末路也就是必然的了。

如何判断手中基金的好坏

基金买回来了，我们当然不能束之高阁，这可是我们赚钱的工具啊，就像开始说过的一样，我们研读评级报告也好，比较历史业绩也罢。这些毕竟只是过去的数据，这些数据再漂亮也不会带给我们哪怕一分钱的收益，我们最终能否赚钱还是取决于这只基金在买入以后的表现。

那么我们应该怎样判断手里基金的好坏呢？是看每个月收益的多少吗？说到这里，肯定会有不少人忍不住说，“对啊，我也经常计算自己的收益哩！而且每天都算呢！”在刚刚买入了基金之后，每一个刚刚接触基金的投资者都会很兴奋，他们会每天晚上在网上查找刚刚公布的当天的净值，计算自己的基金今天是赚了还是亏了，然后或者兴高采烈，带着无限的憧憬甜甜地入睡；或者垂头丧气，忧心忡忡地在床上辗转难眠。

其实股市有涨有跌，如果股市在过去 1 个月都是下跌的，那投资股票的基金又怎么可能幸免呢？这个时候虽然我们的基金收益表现不好，可我们也不能就因此判断它不是好基金啊。所以我们虽然要计算自己基金的收益，但是不能光盯着自己手里的基金，却两耳不闻窗外事，我们需要通过比较的方法来判断自己基金的好坏。俗话说得好，“不怕不识货，就怕货比货嘛！”

我们首先隔一段时间计算一下自己的收益率，这个时间间隔刚开始的时候可以是 1 周 1 次，以后可以延长到 1 个月。我们在计算出自己的收益率之后，再次去晨星的业绩排行榜，在那个表格里面我们可以找到最近一周所有基金的收益率情况，看看我们的基金在同类型基金中的排名情况，一定要注意是同类型基金，你如果是买的债券型基金或者配置型基金，就不要去和股票基金进行收益率的比较了，毕竟风险程度是完全不同的。这里我们就以上一节高风险组合中的基金为例来说明一下，表 3 是该组合截至 6 月 1 日的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3　高风险基金组合截至 2007 年 6 月 1 日收益情况

基金	代码	持有数量	成本	市价	当前市值	浮动利润	收益率
华夏大盘	000011	6419. 11	20000	4. 8120	30888. 76	10888. 76	54. 44%
广发小盘	162703	1943. 31	15000	2. 2540	20609. 02	5609. 02	37. 39%
华安 A 股	040002	6249. 22	15000	3. 3300	20809. 90	5809. 90	38. 73%
本组小计			50000		72307. 68	2307. 68	44. 62%

注：始起日期为 2007 年 3 月 1 日，截止日期为 2007 年 6 月 1 日，起始投资 5 万元。

我们通过比较可以看出，这个时候华夏大盘基金已经显示出很强的盈利能力，而广发小盘则和华安 A 股不相上下，再看看晨星的评级情况，华夏大盘和华安 A 股仍然保持五星评级，而广发小盘却从上个月的四星降为三星，应该说三星评级就是我们的警戒线，一旦我们的基金降为三星基金，我们就需要多留意了，我们应该看看它最近的基金公告，是不是有什么重大调仓举动，基金经理是不是发生变更？投资策略是不是发生改变等？如果该基金连续 3 个月都无法回到四星以上评级的话，我们就应该考虑是否还要继续持有了。

再看看表 4，这是截至 7 月 1 日该组合的表现情况：

表 4　高风险基金组合截至 2007 年 7 月 1 日收益情况

基金	代码	持有数量	成本	市价	当前市值	浮动利润	收益率
华夏大盘	000011	5 419. 11	20000	4. 6 950	30 137. 72	10 137. 72	50. 69%
广发小盘	162703	9 143. 31	15000	2. 2 481	20 555. 08	5 555. 08	37. 03%
华安 A 股	040002	6 613. 18	15000	3. 2 520	21 506. 06	6 506. 06	43. 37%
本组小计			50000		72 198. 86	22 198. 86	44. 40%

注：起始日期为 2007 年 3 月 1 日，截止日期为 2007 年 7 月 1 日，起始投资 5 万元。

和上一个月相比，本月华夏大盘和广发小盘的收益都出现了下降，不过华安 A 股基金能够在股市下跌的月份中逆市上涨倒是难能可贵的。不过，单个基金的收益不是最重要的，我们更关心的是手中基金在同类基金中的表现如何？那就再看看晨星评级情况，本月和上月情况一样，华夏大盘和华安 A 股基金仍然保持五星评价，而广发小盘维持三星评级，这应该是连续第 2 个月吧，我们继续关注！

最后再看看截至 8 月 1 日组合的表现情况（表 5）：

表 5　高风险基金组合截至 2007 年 8 月 1 日收益情况

基金	代码	持有数量	成本	市价	当前市值	浮动利润	收益率
华夏大盘	000011	6 419. 11	20000	5. 5 850	35 850. 73	15 850. 73	79. 25%
广发小盘	162703	9 143. 31	15000	2. 5 587	23 394. 99	8 494. 99	55. 97%
华安 A 股	040002	6 613. 18	15000	3. 6 660	24 243. 92	9 243. 92	61. 63%
本组小计			50000		83 489. 63	33 489. 63	66. 98%

注：起始日期为 2007 年 3 月 1 日，截止日期为 2007 年 8 月 1 日，起始投资 5 万元。

经过了股市大幅上涨的 1 个月后，3 只基金的收益都有了很大的提高，但是我们重点关注的广发小盘却始终没缩小和另外两支基金之间收益率的差距，而再看看本月晨星的业绩排名，华夏大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去 1 个月的收益率在所有 138 只基金中排名第八，华安 A 股基金排名第 57，不算很好但至少在前半部分，而广发小盘则只排名第 77 位，同时评级从三星降为二星。这个时候我们就不用再继续考虑是不是应该卖出它，而是卖出它以后买入哪个基金的问题了。

开放式基金交易流程

开放式基金是指基金发起人在设立基金时，基金单位或股份总规模不固定，可视投资者的需求，随时向投资者出售基金单位或股份，并可应投资者要求赎回发行在外的基金单位或股份的一种基金运作方式。投资者既可以通过基金销售机构购买基金使基金资产和规模由此相应增加，也可以将所持有的基金份额卖给基金并收回现金使得基金资产和规模相应减少。

1. 开放式基金如何开户

基金账户是基金管理公司识别投资者的标识，是注册登记中心为投资者开立的、用于记载投资者的基金所有权及其变更信息的账户。

交易开放式基金必须先办理开户手续，拥有开放式基金账户，然后才能买卖开放式基金。

开放式基金的开户手续包含三个要点，首先，要到基金管理公司、拥有基金代销资格的银行或证券营业部等基金销售网点填写开户申请表，或者通过基金管理人的网上交易系统办理开户。其次，如果是以个人身份开户，要带上身份证等身份证件，如果是以企业或公司的身份开户，则要带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书、经办人身份证和公司印鉴等，办理开户手续。最后，必须预留一个接受赎回款项的银行存款账户。

对某一基金管理公司而言，每个投资者只能申请开立一个基金账户。基金账户由注册登记人集中确认发放。销售机构 T 日受理投资者开立基金账户的申请，注册登记中心 T+1 日提供投资者的基金账户号，投资者可于 T+2 日在销售机构查询基金账户开户是否成功。

2. 开放式基金的认购、申购、赎回

在开户之后，只要按照销售机构规定的方式准备好买基金的资金，并且填写和提交《申购申请表》，就可以认购、申购开放式基金；同样，只要到销售网点填写并提交《赎回申请表》，便能赎回基金。

开放式基金的认购、申购、赎回是以基金份额净值为基础计算的，实际上，开放式基金是按基金份额净值加减一定的费用(申购费与赎回费)进行交易的。在每个交易日收市后，基金管理公司都会对自己所管理的基金计算当日的基金份额净值，并在与基金托管银行所计算的基金份额净值核对无误后，通过基金管理公司、交易所或其他财经网站对外公布。因此，只要查询相关的网站或直接打电话到基金管理公司，就可以查询到基金每日的份额净值了。

扣款采用“未知价原则”

但是要注意的是，基金交易采用“未知价”原则，即如果在今天的交易时间内申购、赎回开放式基金，用来计算申购的份数或赎回得到的金额的依据是今天证券交易所收市后计算的基金份额净值，这个净值会在第二天公布，因此在进行开放式基金的交易时看到的基金份额净值是前一天的份额净值。

开放式基金的转托管

一般来说，投资者在以下两种情况下需要办理转托管业务：一是投资者想把其持有的全部或部分基金份额从某一销售机构交易账户转出并转入其在另一销售机构交易账户；二是投资者在某基金直销中心开设了多个交易账户，想在多个交易账户之间进行互转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统内转托管指投资者将托管在某证券经营机构的上市开放式基金份额转托管到其他证券经营机构，或将托管在某基金管理人或其代销机构的上市开放式基金份额转托管到其他代销机构或基金管理人。

跨系统转托管指投资者将托管在某证券经营机构的上市开放式基金份额转托管到某基金管理人或代销机构，或将托管在某基金管理人或其代销机构的上市开放式基金份额转托管到某证券经营机构。

投资者办理转托管业务前，首先确定在转入方已成功开立了交易账户，之后通过柜台、网上、电话或传真方式在转出方提交转托管申请办理转出。转托管业务 T+2 日（工作日）确认，投资者到时应及时查询。

3. 开放式基金的转换

开放式基金的转换是指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后，可直接自由转换到本公司管理的其他开放式基金，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金。

基金管理人可以对基金账户在销售机构托管的每只基金份额类别的最低持有份额进行规定。如投资者办理基金转换出后该基金份额类别的份额余额低于基金管理人规定的最低余额，基金管理人有权将该基金份额类别的余额部分强制赎回。

当发生巨额赎回时，基金转出与基金赎回具有相同的优先级，基金管理人可根据基金资产组合情况，决定全额转出或部分转出，并且对于基金转出和基金赎回，将采取相同的比例确认；在转出申请得到部分确认的情况下，未确认的转出申请将不予以顺延。

基金注册与过户登记人以申请有效日为基金转换日（T 日），以 T 日的转出基金份额净值为基础，扣除转换费用后计算转出金额，同时，以 T 日转入基金的份额净值为基础，计算转入份额；投资者 T 日转换成功后，正常情况下，基金注册登记人于 T+1 日为投资者的转出及转入基金份额分别进行权益扣除和权益增加，转入的基金份额于 T+2 日可赎回。

基金转出份额的持有时间在基金转入份额中顺延计算，即转入份额的份额注册日期与转出份额所记录的一致。

基金转换对份额明细的处理原则为“先进先出”原则，即份额注册日期在前的先转换出，份额注册日期在后的后转换出。

4. 开放式基金的红利再投资

开放式基金的红利再投资指的是将基金分红所得的红利，按照权益登记日的净值，直接用于申购该基金。理财专家将这一分红方式形象地比喻成“鸡生蛋、蛋生鸡”，从长期投资的回报率来看，选择红利再投资的分红方式将获得更大的收益预期。对于长期投资者而言，投资时间越长，分红频率越大，红利再投的优势就越明显。此外，红利再投资不收取申购费用，对于增持看好的基金也很划算。

将投资者分得的现金收益再投资于基金，并折算成相应数量的基金单位，本基金《基金契约》规定，红利再投资免收申购费。按分红日的净值折算成基金份额增加到你所持有的基金份额中，即是将分得的红利自动进行了基金的申购，但这种申购不需交纳申购费。

5. 开放式基金的交易费用

投资者买卖开放式基金主要费用因不同的基金而不同，同一只基金还会出现因为投资者交易量的大小而不同，但是，基本上都有一个上限和计算方法，这些都会在基金招募时就公布。具体而言，开放式基金涉及的交易费用主要有：

（1）认购费

指在基金第一次发行时的认购费用。例如，华安创新基金的初次认购费率根据不同的认购金额定：认购费率分为 1.2% 和 1.5% 两档：一次认购金额 1 万 ~ 1 000 元（含 1 万元，不含 1 000 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元),认购费率为认购金额的1.5%;一次认购金额高于1 000万元(含1 000),认购费率为认购金额的1.2%。而南方稳健成长基金的认购费率无论大小统一为1%。

(2)申购费

指在基金开始交易后的“日常申购”费用,按照《开放式证券投资基金试点办法》规定不超过申购金额的5%。实际上,基金管理公司大都根据交易量大小确定不同的费率标准,但往往远小于5%。如南方稳健成长基金规定申购金额如下:申购金额(M),申购费率为M<100万,2.0%;100万≤M<500万,1.8%;500万≤M< 1 000万,1.5%;M≥ 1 000万,1.0%。华安创新基金规定的申购费收取办法按申购费率分为1.2%和1.5%两档:一次申购金额1万～1 000万元(含1万元,不含1 000万元)的,申购费率为申购金额的1.5%;一次申购金额高于1 000万元(含1 000万元)的,申购费率为申购金额的1.2%。

(3)赎回费

按照《开放式证券投资基金试点办法》规定不超过申购金额的3%,具体由基金管理公司确定。

(4)红利再投资费用

指投资者将从开放式基金所得到的分配收益继续投资于基金所要支付的申购费用。为鼓励投资者继续投资,一般投资基金对该项费用低收或不收申购费用。

(5)转换费

指投资者在同一基金管理人所管理的不同基金之间,由投资的一只基金转换成另一只基金所要支付的费用。对发行多只基金的基金族而言,投资者可以选择在同一系列的多个基金品种间切换,这就产生转换费问题。目前绝大多数基金均不收取转换费。

封闭式基金交易流程

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时,限定了基金单位的发行总额,筹足总额后,基金即宣告成立,并进行封闭,在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法,投资者日后买卖基金单位,都必须通过券商在二级市场上进行竞价交易。在我国,封闭式基金的出现要早于开放式基金。

1. **封闭式基金交易**

由于封闭式基金是通过证券交易所进行买卖的,因此投资者想要交易封闭式基金必须遵循相关的交易流程。

(1)选择证券公司

投资者应当选择那些信誉可靠、取得证券交易所席位的证券公司。同时还要考虑该公司业务状况、工作人员的办事效率、交易设施和渠道是否完备便捷、费率是否合理等。

(2)在证券公司开立账户

以个人身份开户,就必须带上你的身份证;如果是以公司或企业的身份开户,则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。

在开始买卖封闭式基金之前,要到你所选定的证券公司指定的有协作关系、联网的银行办理银行卡,并开通银证转账。存入现金,然后到证券营业部将存折里的钱转到保证金账户里。签订委托协议,取得沪深两市股东席位,获得相关密码和资料。

(3)实时交易

在这之后,可以通过证券营业部委托申报或通过无形报盘、电话委托申报买入和卖出基金单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位;也可以回家在专用电脑上登录证券公司网站下载交易软件,按提示进行注册,并修改和设定相关密码。做好相关数据的记录,在家里自己操作买卖封闭式基金。

注意:股票账户可以用于买卖封闭式基金,但基金账户不可以用来买卖股票,只能用来买卖开放式基金和国债。

2. 封闭式基金的交易费用

目前,我国封闭式基金交易佣金为成交金额的0.25%,不足5元的按5元收取。除此之外,上海证券交易所还按成交面值的0.05%收取登记过户费,由证券公司向投资者收取。该项费用由证券登记公司与证券公司平分。此外,当前在深、沪证券交易所上市的封闭式基金不收取印花税。

3. 封闭式基金的折价

封闭式基金因在交易所上市,其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时,基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值,这时投资者拥有的基金资产就会增加,即产生溢价;当市场供大于求时,基金价格则可能低于每份基金单位资产净值,即产生折价。对同一只基金来说,当然是在折价率高时买入好;但挑选基金不能只看折价率,而是要挑选一些折价率适中,到期时间较短的中小盘基金。

按国内和国外的经验来看,封闭式基金交易的价格存在折价是一种很正常的情况。折价幅度的大小会影响到封闭式基金的投资价值。除了投资目标和管理水平外,折价率是评估封闭式基金的一个重要因素,对投资者来说高折价率存在一定的投资机会。

无疑,封闭式基金高折价现象的存在是吸引很多投资者的一个重要因素。如果一支基金折价率达到40%,就等于投资者可以花0.6元钱买到价值1元钱的东西,假如这1元钱的价值能在最后得到体现,则相当于投资收益率为66.7%。

当然,折价率是动态的,封闭式基金的折价每天都会变化。因此,折价带来的投资机会也是变动的。

4. 封闭式基金的分红

基金投资者的投资收益来源于两个部分,一是资本利得(即买卖价差收入),二是分红收入。基金分红,是把基金投资获利的一部分先拿出来分配,分红以后,基金的净值会按分红金额同步下降。

《证券投资基金运作管理办法》第三十五条规定:封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次;封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的90%。

封闭式基金分红的诱人之处在于,这种分红可能出现一个套利的机会。从历年封闭式基金的走势来看,每次分红都会带来一波上涨行情。

这个套利机会同样来源于它的高折价率,因为分红将再度提高现有的折价水平。封闭式基金的分红采取现金分红方式,由于现金分红部分是不会打折的,在市场不发生变化的情况下折价绝对数额不变,而基金的净值和价格同步下降,因此折价率就会上升。举例来说,某封闭式基金净值2.00元,市场价格1.80元,其折价金额为0.20元、折价率为10%。如分红1元,则其净值变为1元,除权后市场价格为0.8元,则折价率变为0.20/1=20%,显然折价率将随着分红得到明显提升。

基金赎回的时机选择

我们投资基金的最终目的是获得收益,说得更通俗一点儿就是“赚钱”。要想最后把收益变成真金白银拿到手里,那就必须进行我们投资基金的最后一步工作——赎回。炒股的散户们经常念叨着“买股票难,买好股票更难,可最难的却是把股票卖出去!”近来很多投资者把这句话也放在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资基金上,认为想把手里的基金卖个好价钱同样很难。但是对于这一点,不同的人有不同的看法。

要清楚这个问题,首先需要明确基金究竟适不适合短线炒作?目前还有不少投资者抱着炒股票的心理投资基金,买入基金以后,天天计算着收益,刚开始赚钱了就想着赎回,生怕到手的鸭子飞了。可是基金真的和股票一样吗?对于股票是应该长期投资还是短线炒作我们先不追究,就先看看基金与股票的不同之处吧。

第一,费率问题。股票的印花税上涨了0.2%,目前股票买卖一个来回的手续费大约是1%～1.1%,权证更便宜,大约只有0.6%,而基金呢?即使你用最便宜的网上直销申购的方式,申购加赎回的费用也要1.1%,而大多数投资者采用的传统银行柜台购买的方式,申购费加上赎回费则要2%。可能大家都被这两年牛市的行情迷了眼,要知道在2005年的时候,大多数基金的年收益还是负的;要知道在发达的资本市场,大多数基金的年平均收益率也不过10%?

第二,时间问题。这应该是最重要的因素了,股票是实行的T+1制度,当天买入的股票,要下个交易日可以卖出;权证是T+0制度,当天可以进行不限次数的买卖;而基金呢?基金申购通常是T+2,也就是说你今天申购的基金要两个交易日后才能到你的账户,你才能进行赎回操作,而赎回的时候呢?股票基金是T+5,你今天卖出了基金,资金要5个交易日才能到账。那么假设你在T日买入了某基金,T+2日基金到账,同时你马上卖出,T+7日你才能得到资金进行下一次申购。在市场变动如此剧烈的资本市场,7个交易日的变化有多大?

第三,未知价问题。我们在买卖股票的时候,我们可以很清楚自己的买入价格和卖出价格,10元买入的股票,我只要11元卖出就确保肯定能够赚钱。可是基金呢?开放基金的申购和赎回采用的都是未知价原则,也就是在我们买入基金或卖出基金的当时我们并不知道会以什么净值成交,而是要等到当天股市收盘以后,基金公司根据收盘时持有股票的价格计算出最新的基金净值,这个净值才是我们当天买入或卖出基金的成交价格。

预测市场是很困难的,如果仅仅是1只股票,有的时候我们还有可能透过消息面、透过庄家的操盘手法来预测明天的涨跌。可是整个市场的涨跌却是由几千支股票的涨跌共同决定的,要预测它的涨跌谈何容易?而我们所投资的基金的涨跌却往往是和整个市场的涨跌保持一致。为了更清楚地体现这个难度,我们可以看看这个例子,假设持有某只基金A,这个基金的净值我们就用实际的上证指数来代替,比如8月1日上证指数收盘是4 300点,那这个基金的净值就是4.300元。现在我不需要预测股市,因为我已经知道股市在8月1日这天会大跌171点,那么如果我想做短线炒作的话,当然应该在7月31日卖出我手里的基金A,卖出的价格就是31日的收盘指数4.471元,8月1日股市果然如期大跌了3.81%,可是我却无法像炒股那样买回,因为我卖出基金的钱并不会到账。T+5日,也就是8月7日(扣除星期六和星期日)我的资金终于到账了,这时候再看看基金A的净值呢?已经4.651元了,比我卖出的价格已经涨了4%,这还不包括我买卖需要支付的申购费和赎回费。

在排除了进行波段操作,短线炒作基金的可能后,我们又应该在什么时候决定赎回自己的基金呢?其实依据很简单,就是我们当初定下的投资计划和收益目标。

如果你当初的收益目标就是获取100%的利润,而现在你的投资也已经实现了这个目标,同时你又认为目前市场的风险太高,那么没问题,你当然可以赎回自己的基金,而且还可以说你做了一次非常成功的投资。不过请记住一点,短期内千万不要再回来,因为随着市场不断的上涨,风险只会越来越高,当你在股市4 500点的时候因为风险而离开,就一定要劝说自己不要因为看着别人赚钱而又在5 400点的时候回来。否则就只能有两个后果,一是证明自己当初的决定是错误的,白白错过900点的涨幅;二是证明自己现在的决定是错误的,被套牢在5 400点山顶上。

如果你当初的投资计划是10年以上的长期投资,那你现在又为什么要赎回基金呢?是因为现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的点位太高吗？那我可以肯定地告诉你，在今后的10年里肯定会有更高的点位出现，毕竟随着经济的不断发展，市场的总体趋势总是向上发展的，香港的恒生指数用了40多年的时间从1 000点涨到了现在的24 000点，美国的道琼斯指数从当初第一天的41点涨到现在的13 000点。是因为害怕股市的下跌？那我也可以肯定地告诉你，没有哪个牛市能持续10年之久。10年的时间你可能从现在的牛市走向熊市，然后迎来一个新的更高、更大的牛市。既然我们最期待的是10年后结束投资的时候能获得多少收益，那又何必因为今天或明天的一点点涨跌而烦恼呢？在2001年6月的时候，中国股市的上一个牛市走到了最高点2 245点，在那个月才开始投资基金或股票的人绝对算上不幸的吧，可是如果他们能坚持持有到现在呢？现在的指数可已经是5 400点了啊，他们的收益不也同样翻了至少一番。你可能会觉得那如果在2 000点或者1 000点开始投资不是更好，可问题的关键就在于你不知道哪里是最好啊。当初在2 245点开始投资的人不也是希望股市能涨得更高？而再看看现在呢？股市已经5 400多点了，可是每天还有20万人在新开户，相比起这些新开户的投资者，当年2 245点进入的投资者不又是幸运的吗？

正是因为市场的不可预测性，很难说出你应该在某年某月某日赎回基金，或者说你应该当指数上涨到某个点位时赎回，这些都是不现实的，那么究竟应该什么时候赎回基金呢？大致可以归纳成下面三点：

第一，当你需要用钱的时候。这种情况下你是被动赎回，正因为如此，往往你赎回的时候并不一定是收益很好的时候，所以如果能预知自己几个月后可能要用钱，最好提前做些准备工作，提前1个月就将投资的股票基金转为债券基金，避免出现市场突然大跌，而你却不得不赎回基金的尴尬。

第二，当你完成自己的收益目标的时候。在牛市中你可以在开始投资的时候将收益目标定的高些，但是却要避免在达到目标以后又不断更改、提高自己的目标。因为当你还没投资的时候，心态比较平和，也更为理智。而当你已经身在其中的时候，看着轻易到手的收益，人往往会变得更加贪婪，会舍不得放弃似乎唾手可得的利润，而往往在这个时候我们最容易犯下致命的错误。

第三，坚持自己的投资计划并完成的时候。这种情况主要是指的长期投资者，只要你能制定一个合理的投资期限，选择几只优秀的基金坚持长期投资，我相信当时间到达的时候，你应该能获得很不错的回报，这个时候再赎回离开绝对是很潇洒的方式。可是如果你制定的投资计划是1个月，甚至1个星期，当时间达到的时候，你也要求我保证你能实现自己预期的收益而离开，我不得不遗憾地说，很难。因为时间越短，市场的不可预测性就越强，根本没人能保证下个月、下个星期市场一定会上涨，你的预期收益又怎么一定能实现呢？

投资基金七原则

原则一：根据风险承受能力确定风险类资产投资比例。

投资者在投资过程中面临的风险更多是高风险的产品，诸如股票、股票型基金、期货、权证等。因此，在以上产品中投入的资金越大，占比越重，投资者面临的投资压力就越大。因此，高风险产品所占比例的多少，直接决定着投资者所能承受的风险程度。

原则二：以所处的年龄阶段进行资产配置。

按照惯用的“100减去年龄”法则，投资者在具体应用时还应当做些调整，诸如“80减去年龄”，从而确定股票型基金的投资比例。可以说，伴随着投资者年龄的增长，其所承受的风险能力越来越弱。尤其是对于接近退休或者已经退休的投资者而言，对股票型基金的投资比例应当不断缩小，从而减轻投资者的负担和压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则三:以市场环境决定基金投资比例。

不同的基金产品具有不同的风险收益特征,不同的市场环境下对基金产品业绩的影响程度是不同的。股票型基金产品主要投资于股票,与证券市场的环境影响密不可分。持续上涨的牛市行情有利于股票型基金净值的提升,而债券型基金及货币市场基金则是弱市行情下投资者的最佳选择。

原则四:基金投资的比例不是固定不变的。

投资者应当结合自身的经济实力、风险承受能力、市场环境等多方面的因素结合起来进行统筹安排,并最终决定基金投资的固定比例与浮动比例,从而寻找合适的比例。因此,机械地看待基金的配置比例是有失偏颇的。

原则五:流动性强的货币市场基金投资可不受比例限制。

作为一种流动性较强的投资工具,货币市场基金的投资比例不一定要受到投资比例的限制。因为基金产品配置资产对象不同,其风险收益特征也不同。

原则六:不要平均分配资金配置多种类型基金。

配置多种类型基金的基金产品并平均分配资金比例,不是最好的决策。不同的基金产品在整个投资计划中的比重,取决于投资者投资目标和计划的制订,且有利于实现这种目标。而进行平均化配置基金资产,并不能完全达到投资收益最大化和风险最小化的投资目的,需要投资者在确定基金投资产品的比例时加以注意。

原则七:注重投资比例,更要考虑投资额度。

这对于投资者而言是非常重要的,投资额度越小,投资者进行分散投资的效果就越差。

买基金要避开的误区

买基金是为了获得比肩股市的高收益?挑基金重点挑业绩?风险 = 损失?分散投资 = 买很多只基金?高净值贵,低净值便宜?高比例分红、频繁分红 = 回报高?新基金可当新股“打”?基金也适合“炒”?

你在 2007 年年初用 1 000 元买股票型基金,年底翻一倍变成 2 000 元,2008 年缩水一半,变成 1 000 元,打回原形。

如果你在 2007 年下半年追高买入股票型基金 1 000 元,年底赚一半变成 1 500 元,2008 年缩水一半,变成 750 元,亏了 25%。

你在 2008 年年底熬不住了,赎回 750 元,可是翻过年坎到了 2009 年一季度,原来的基金回涨 20%,变成 900 元,你的止损梦却提早破灭。

片面强调高收益预期,结果风筝飞得越高,跌下来越惨;大市判断失当基础上的追涨杀跌是投资大忌,在别人贪婪时你比别人更贪婪,在别人恐慌时你比别人更恐慌,却忘了长期投资的基本要义。这样的教训真的不胜枚举。

为什么我们买基金会陷入误区?常见原因如下:

证券投资基金还是一种新兴的理财工具,很多投资者对基金的基础知识缺乏必要的了解。

个人投资者很难深入考察基金,不少基金管理公司和代销机构却重营销轻教育,信息不对称。

2006 年以来,基金营销“创新”不断,有的却是“忽悠”。

比如,基金分拆、大比例分红等全新的基金营销方式不断涌现,引起了一阵又一阵的老基金持续营销热潮。但是,这些新型的营销方式实质都是将基金净值降下来,符合投资者买“便宜”基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理,从而有利于引起大规模的申购。其实,无论是基金分拆还是大比例分红,都只是将基金净值做了形式上的变更,对于投资者实际持有的基金资产没有发生任何实质性变化。这些因素都难免导致基金投资者产生认识误区。

误区一:买基金是为了获得比肩股市的高收益?

一些基金管理公司在举办理财讲座的时候喜欢问基金投资者两个问题:你们为什么买基金?基金最吸引你们的地方在哪里?得到的90%的回答是基金的收益高,只有10%的回答是专家理财。

愿望是美好的,不愉快的可能性总是被人忽略:选择较高收益的产品同时意味着,你必须有承担较高风险的能力。须知,收益和风险是双生子!2006~2008年,股市三年过山车行情,用事实再次证明了这个道理。

实际上,不同类投资品有其固有的平均收益率,基金这种大众化投资品种长期看绝不可能有年化100%的收益率。美国1983~2003年间股票型基金的年均收益率为10.24%,巴菲特22%的年化收益率已为基金经理引为世界纪录;在中国这样的新兴市场,基金作为获取市场平均收益的产品,年均15%~20%的收益已经相当可观。

需要指出的是,年均15%~20%的收益还是指股票型基金,其他类型的基金难以达到这个收益率,比如货币型基金的收益一般只能与半年期定期存款的收益类比;债券型基金在2008年债券牛市里年收益率也只能达到10%左右。并且,即使股票型基金年增15%也不是每年都可完成的指标。股票型基金收益率水平可能出现较大的波动,尤其是在宏观经济波动较大的环境中,股票型基金的收益率可能出现大起大落(例如2007年和2008年)。

基金收益具有相当不可预测性,并不像股票一样“看准了”就可以快进快出,为追求高收益而炒基金很有可能陷入“风筝飞得越高,跌下来越惨”的恶性循环。

应对之法:

1. 选择收益、风险与你的预期、承受力相匹配的基金。

2. 基金投资重要的是长期坚持。长期投资,积少成多,即使年均15%的收益率,多年后因为复利效应也会获利不菲。

误区二:挑基金重点挑业绩?

当前国内基金面临着高压的舆论环境,基金净值基本上在各个时间段都有见诸媒体和研究机构的排名,每年、每季、每月、每周,甚至每天……这样频繁的收益率排名也在一定程度上加剧了投资者对基金收益率的关注。

同时,国内的基金投资者在选择基金的时候,总是难免以收益率为导向,而没有认真考虑该基金的类型和风格是否符合自己的配置需要。比如,很常见的情况是投资者往往将股票型基金和积极配置型基金混为一类,如果积极配置型基金的收益比股票型基金低,通常会选择股票型基金,而不去考虑这种情况。在股市单边下跌时,积极配置型基金能将仓位降到更低从而减少系统性风险,但股票型基金是几乎无法回避的。

不区分基金类型而简单攀比基金的收益率,这样的比较其实无异于让自行车选手和赛车选车一起比速度,然后指责骑自行车的选手速度太慢。用过于短期的业绩排名去衡量基金好坏,就像在同一类赛车选手中,只比较其在一个小时、一个路段中的排名先后,而不去查看其犯规、出事故的记录,不去衡量其到达终点的成绩、长期赛事中记录下来的实力。这同样是短视而荒唐的。

挑基金的出发点并不仅仅是收益,而应该综合考虑自己的收益偏好和风险承受能力。收益和风险永远是孪生兄弟,高风险对应高收益,低风险对应低收益,这是投资的基本常识。具体到基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，收益最高的股票型基金也是具有最大波动性、最大风险的品种；而收益最低的货币型基金则风险相对很小，收益也比较稳定。

应对之法：不同风险承受能力的个人投资者应选择适合自己的基金品种：没有最好的基金，只有最适合自己的基金组合。

按照个人理财的普遍原则，投资者的年龄、收入、个人财富、对待风险的主观态度、投入资金的多少等方面的差异，决定了不同的投资者具有不同的风险承受能力。

年龄越大、个人财富相对较少、较稳健的客户一般应选择风险较小的理财品种。对于老年人而言，资产保值的重要性大于资产增值的重要性；而对于中青年而言，由于各阶段房子、孩子、未来养老等方面的压力，资产增值的重要性则应大于资产保值的重要性。

误区三：风险＝损失？

谈到国内基金投资者对基金风险的错误认识，一般都会想起那位买了基金再回到银行去问基金利率是多少的老大爷。其实那是对基金风险错误认识的第一种表现：不知道基金投资有风险。应该说，无论是2007年以来的震荡行情还是基金相关的各大机构开展的投资者教育活动，都已经给了个人投资者实际的感受和理论的认识：基金投资有风险，投资需谨慎。

然而，即便是在各大与基金相关的机构在不断地告诉投资者基金投资有风险的当下，依然普遍存在着对基金风险的另一个错误认识：风险等于损失。目前很多基金投资者经过熊市教训之后都简单地认为亏钱就是风险。

什么是风险？风险其实指的是投资结果的不确定性，包括三个方面：好结果的不确定性（盈利多少是不确定的）、坏结果的不确定性（亏损多少是不确定的）、结果好坏的不确定性（究竟未来是亏损还是盈利也是不确定的）。由定义可以看出，风险等于不确定性。

不确定性也会惹出很多麻烦。比如：

A君在2007年有一笔钱是存着给父母用于医疗应急资金的，本来应该买流动性好的货币基金，却受到股市诱惑买了股票型基金（其实未来是亏损还是盈利是不确定的）。到2008年父亲住院要取出来用时，却发现本金已损失了一半。A君欲哭无泪……

B君在2009年开始给孩子购买指数基金的定投，预备10年后孩子上大学用。到第7年时股指翻了数番，B君心花怒放，但未选择落袋为安（第10年是亏损还是盈利是不确定的，但时间窗口是固定的）；到第8年时假设又碰到一轮金融危机，股市连续暴跌3年（第10年亏损多少是不确定的），到第10年时股指跌回到2009年初水平，本金损失惨重。B君欲哭无泪……

C君工作3年攒下一笔钱，在2009年年初看到行情向好，买了一只新发行的明星基金经理管理的股票型基金，该基金经理2007年管理的基金获得翻番收益，2009年怎么也得50%吧（其实盈利多少是不确定的）？这个收益正好满足C君到年底时完成结婚购房的首付计划。C君看中一处期房，兴冲冲交了2万元定金，岂料到了年底，该基金表现差强人意，达不到C君的首付标准。而定金已交，婚期已近，手忙脚乱开始借钱吧。C君欲哭无泪……

应对之法：凡事预则立。请在投资前为自己写下合理规划（一定要合理），计算清楚，并严格执行其策略。

误区四：分散投资＝买很多只基金？

由于“鸡蛋不能放在一个篮子里”这样一个通俗化的分散投资的概念已经深入人心，一般来说，国内的基金投资者在基金的购买上基本不会出现只买一支基金的情况。

但是，有些事情往往过犹不及，中国老百姓大多将这个分散投资的理念运用得过于充分，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是新基金等比例配售、限额配售开始之后，基金过度分散投资的情况就更为严重。目前，一个基金投资者持有七八个品种很常见，持有十几支甚至更多数量的基金投资者也不在少数。

那么基金这样过度分散投资有哪些坏处呢？

一是投资者难以照顾所持有的全部基金。

很多投资者都是在新基金发行的时候想尽一切办法去认购新基金，特别是新基金发行等比例配售方法实行后，更是将退回的资金不断地投入下一只新发行的基金中。如此循环，持有的基金数量不断增多，不用说基金管理公司、基金经理的情况，基金产品的特性，很多投资者连自己持有的基金名字都很难叫全。

基金尽管是专家理财，但是必要的功课还是要完成的，选择品牌公司，选择适合自己的产品，定期（如一年）衡量一下基金的收益率等等。当一个投资者持有过多的基金之后，这些在基金投资中必要的功课就很难去完成了。

二是持有过多基金会降低持有基金的整体收益。

市场上好的基金产品很多，新发行的基金产品也源源不断，很多投资者都希望能买到市场上尽可能多的产品，一方面分散风险，一方面总是不想错过市场上自己认为不错的基金产品。

实际上，持有的基金数量过多往往会降低所持有基金的整体收益率。数据说明，基金多绝不等于收益高；相反，持有基金数量过多，收益较差的产品还会拖累整个组合的收益，使投资者的最终收益受到相对损失。

> 应对之法：分散投资更主要的意义是在不同市场、不同品种之间构建组合，以对抗单一市场单一品种下跌的系统性风险。投资者可在 A 股基金、QDII 基金；股票型基金、债券型基金之间构建组合，从自己的风险收益偏好出发，从大类资产配置的角度去搭配比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八篇

家庭理财工具之——债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　稳妥理财买债券

什么是债券

1. 债券的含义

债券是发债人为筹措资金而向投资者出具的,承诺按约定支付利息、偿还本金的债务凭证。

从本质上讲,债券是一种表明债权债务关系的凭证,证明持券者拥有按约定条件向发行人取得利息和到期收回本金的权利。它包含了以下四层含义。

首先,债券的发行人(政府、金融机构、企业等机构)是资金的借入者。

其次,购买债券的投资者是资金的借出者。

第三,发行人(借入者)需要在一定时期还本付息。

第四,债券是债的证明书,具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系,债券发行人即债务人,投资者(或债券持有人)即债权人。

2. 债券不仅仅是债权凭证,更是投资工具

如果债券仅仅存在于债权人和债务人之间,只是被债权人锁住保险柜里,那它就是一个债权凭证,待债务到期时,债权人再将它拿出来,主张自己的权利。

可问题是,债券不会这样,它是要流通的！是要被交易的！是要被用来回购的！是要被用来作为期货、期权的标的券的……

它是有生命的！它在金融市场上流动！投资大众可以买卖它,买卖大众之间会产生利润或亏损……所以,它已经是一个投资工具了,而且形成了庞大的市场！这才是债券的主要含义。

3. 债券的构成要素

债券的基本构成要素有以下五个方面:票面价值、债券价格、偿还期限、票面利率和利息支付方式。

(1)票面价值

债券面值,是指债券发行时所设定的票面金额,它代表着发行人借入并承诺于未来某一特定日期(如债券到期日),偿付给债券持有人的金额。目前,我国发行的债券,一般是每张面额为100元。

在债券的票面价值中,首先要规定票面价值的币种,即以何种货币作为债券价值的计量标准。确定币种主要考虑债券的发行对象,一般来说,在国内发行的债券通常以本国本位货币作为面值的计量单位;在国际金融市场筹资,则通常以债券发行地所在国家或地区的货币或以国际上通用的货币为计量标准。

此外,确定币种还应考虑债券发行者本身对币种的需要。币种确定后,还要规定债券的票面金额。票面金额的大小不同,可以适应不同的投资对象,同时也会产生不同的发行成本。票面金额定得较小,有利于小额投资者购买,持有者分布面广,但债券本身的印刷及发行工作量大,费用可能较高;票面金额定得较大,有利于少数大额投资者认购,且印刷费用等也会相应减少,但却使小额投资者无法参与。因此,债券票面金额的确定,也要根据债券的发行对象、市场资金供给情况及债券发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行费用等因素综合考虑。

(2)债券价格

债券的价格包括发行价格和交易价格。

债券的发行价格可能不等同于债券面值。当债券发行价格高于面值时,称为溢价发行;当债券发行价格低于面值时,称为折价发行;当债券发行价格等于面值时,称为平价发行。

债券的交易价格则是随市场状况不断波动的。

(3)偿还期限

偿还期限指的是发行人清偿债务所需要的时间。

债券的期限越长,债券的投资风险也就越高,因此要求有较高的收益作为补偿,而收益率高的债券价格也高。所以,为了获取与所遭受的风险相对称的收益,债券的持有人当然对期限长的债券要求较高的收益率,因而长期债券价格一般要高于短期债券的价格。

债券的偿还期限是个时间段,起点是债券的发行日期,终点是债券票面上标明的偿还日期。偿还日期也称为到期日,在到期日,债券的发行人偿还所有本息,债券代表的债权债务关系终止。

(4)票面利率

债券的票面利率是指债券利息与票面价值的比率,通常用百分数表示年利率。它是债券发行人的筹资成本,又是债券投资人的收益。债券的票面利率越高,则债券持有人所获得的债息就越多,对投资人越有吸引力。

(5)利息的支付方式

利息的支付方式指的是利息是到期时支付,还是定期支付,抑或是发行时就支付,不同的支付方式意味着具有不同的投资收益率,对债券投资人的收益有比较明显的影响。所以,它也是债券的构成要素。

债券的主要种类

债券的分类有很多种,不同的分类具有不同的视角,不同的投资属性。

1. 按发行主体分类

按债券发行主体分,有公债、金融债券、企业债券和国际债券。

公债是指由政府发行的债券,包括中央政府发行的国债和地方政府发行的市政债券。

金融债券是指由银行或非银行金融机构发行的债券。

企业债券是指由企业发行的债券,又称公司债券。

国际债券是指由各种国际组织、一国政府、金融机构或企业在国际金融市场上发行的债券。

2. 按付息方式分类

按付息方式分类,可分为零息债券(又叫“一次还本付息债券”)、附息债券、贴现债券和剪息债券。

一次还本付息债券是指在债券到期时,按照票面载明的利率一次性向债券持有者支付利息并偿还本金的债券。

附息债券是指定期支付利息(不是在债券到期才支付利息)的债券,比如每年支付一次利息的债券。

贴现债券又称贴息债券,指在发行时按一定折扣率以低于票面金额的价格发行,到期按面值偿还本金的债券。债券面值和发行价格的差额就是应支付的利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剪息债券是指在券面上附有定期支付利息凭证的债券，债券持有人可以凭债券上附有的利息支付凭证，剪下息票，兑取到期的利息。

3. 按债券的期限分类

按债券的期限分类，可分为短期债券、中期债券和长期债券。

一般说来，偿还期限在10年以上的为长期债券；偿还期限在1年以下的为短期债券；期限在1年或1年以上、10年以下（包括10年）的为中期债券。我国国债的期限划分与上述标准相同，但我国企业债券的期限划分与上述标准有所不同。我国短期企业债券的偿还期限在1年以内，偿还期限在1年以上5年以下的为中期企业债券，偿还期限在5年以上的为长期企业债券。

4. 按债券募集方式分类

按债券募集方式划分，可分为公募债券和私募债券。

公募债券是按法定手续和监管机构的要求，在市场上向社会公众发行的债券，这种债券上市后可以公开交易，但也要披露相应信息。

私募债券是面向特定投资者发行的债券，发行手续简便，无须信息披露。通常，私募债券的利率要比公募债券高。

5. 按是否记名分类

按照债券上是否记名，可以分为记名债券和无记名债券。如果债券上登记有债券持有人的姓名，投资者领取利息时要凭印章或其他有效的身份证明，转让时要在债券上签名，同时还要到发行公司登记，那么，这种就称为记名债券，反之称为无记名企业债券。

6. 按债券的实物形态分类

按债券的实物形态，可分为实物债券、凭证式债券和电子记账式债券。

其中，实物债券是一种具有标准格式实物券面的债券，它的券面上印有面额、利率、期限等债券票面要素。我国1981年恢复发行的国库券就是实物债券。

凭证式债券是债权人认购债务的一种收款凭证，而不是债券发行人制订的标准格式的债券。凭证式债券可以记名、挂失，但不能上市流通。我国通过商业银行发行的凭证式国债就属于凭证式债券。

电子记账式债券是在电子系统中以记账形式记录债权，而不表现为实物形态的债券。这种债券的发行和交易均无纸化。

7. 按利率是否固定分类

按债券利率是否固定分类，可分为固定利率债券和浮动利率债券。

其中，固定利率债券指在发行时规定利率在整个偿还期内不变的债券。固定利率债券不考虑市场变化因素，因而其筹资成本和投资收益可以事先预计，不确定性较小，但债券发行人和投资者仍然必须承担市场利率波动的风险，如果未来市场利率下降，发行人能以更低的利率发行新债券，则原来发行的债券成本就显得相对高昂，投资者则获得了相对现行市场利率更高的报酬，原来发行的债券价格将上升；反之，如果未来市场利率上升，新发行债券的成本增大，则原来发行的债券成本就显得相对较低，投资者的报酬则低于购买新债券的收益，原来发行的债券价格将下降。

浮动利率债券是指发行时规定债券利率随市场利率定期浮动的债券，也就是说，债券利率在偿还期内可以进行变动和调整。浮动利率债券往往是中长期债券。浮动利率债券的利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。美国浮动利率债券的利率水平主要参照3个月期限的国债利率，欧洲则主要参照伦敦同业拆借利率（指设在伦敦的银行相互之间短期贷款的利率，该利率被认为是伦敦金融市场利率的基准）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 按有无担保分类

按债券有无担保分类，可分为信用债券和担保债券。

信用债券又称无担保债券，指仅凭发行者信用所发行的，既没有抵押财产作担保，也没有第三者担保的债券。信用债券的发行人要有较高的资信。

担保债券是指以有形财产作为抵押或是以第三者为担保而发行的债券，当发行人不能按期支付利息和本金时，持有人为满足清偿要求可以将抵押品出售或要求第三者清偿。

9. 按计息方式分类

按债券计息方式来看，分为单利债券、复利债券、贴现债券和累进利率债券。

单利债券是指在计息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再计入本金计算下期利息的债券。

复利债券与单利债券相对应，指计息时按一定期限将所生利息计入本金再计算利息，逐期滚算的债券。复利债券的利息包含了货币的时间价值。

贴现债券指在票面上不规定利率，发行时按某一折扣率，以低于票面金额的价格发行，到期时仍按面额偿还本金的债券。贴现债券属于折价方式发行的债券，其发行价格与票面金额(即偿还价格)的差额构成了实际的利息。它与前两者的区别在于，前者是在发行时将利息预先扣除，而后者是在债券发行后才按期支付利息。

累进利率债券是指以利率逐年累进方法计息的债券。与单利债券或复利债券的利率在偿还期内固定不变不同，累进利率债券的利率随着时间的推移而递增，后期利率比前期利率高，呈累进状态。这种债券的期限往往是浮动的，但有最短持有期和最长持有期的规定。

10. 按债券是否可赎回或回售分类

如果债券是可以被发行人赎回的，或者持有人可以将债券回售给发行人的，就叫附选择权债券。反之就叫无选择权债券。

选择权债券是一种被赋予了提前赎回或回售权利的债券，它给予了债券发行人或持有人一个选择权，它们可以根据市场变化，采取对自身有利的、赎回所发债券或将所持债券回售给发行人的行为。

选择权债券，由于赋予了债券当事人选择的权利而使得债券投资变得更灵活，当这个选择权的内容是提前赎回时，就叫发行人选择权债券；当这个选择权的内容是将债券回售给发行人时，就叫投资人选择权债券。

(1)发行人选择权债券

发行人选择权债券又称提前赎回债券，指发行人有权在债券到期之前按事先约定的价格买回债券，这种债券的存续期是不确定的。

发行人选择权债券的特点是：在规定的时间内，发行人有选择提前赎回的权利，是否提前赎回的主动权操纵在发行公司手中，而并非在持有人手中。发行人是否会选择赎回该类品种，主要是由以下两个因素决定：一是目前市场收益率曲线中所隐含的远期收益率状况；二是该类品种后续票息附加值的高低(假设发行人不赎回)。如果两者相比，前者高于后者，则发行人不会行使选择权，该类品种更加向长期收益率靠拢，反之则向短期收益率靠拢。

发行人选择权债券在发行之后的一段时间内是不可以赎回的，这被称为赎回保护。在过了这个赎回保护期以后，发行人可以随时按事先确定的价格赎回债券。

发行人选择权债券的价格是变动的，通常会随着偿还期的靠近而不断下降。发行人提前收回债券时，为了补偿持有人，其偿还价格应大于债券面额，大多少取决于债券的剩余到期期限，期限越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，差距越大；期限越短，差距越小。

（2）投资人选择权债券

投资人选择权债券，又称可回售债券，指债券持有人有权按事先规定的价格将债券返售给发行人，这种债券赋予了持有人提前兑付的权利。至于债券持有人是否会行使选择权取决于远期利率和票息的高低。

投资人选择权债券给债券持有人持有长期债券提供了一个释放风险的机会，可以增强投资人持有长期债券的信心，当投资人对利率未来走势看不清时，它给投资人提供了一种灵活的选择，这对投资人而言无疑是一种保护。

债券与其他金融工具的比较

居民开展投资活动，既要根据自身资金的特点，又要比较各类投资工具、投资方式和投资渠道的特点，为投资决策奠定基础。下面通过对金融市场中不同产品的比较，初步了解它们之间的异同点，同时也进一步加深对债券市场的理解和把握。

1. 债券与股票的异同点

（1）产权与债权

股票是一种所有权证书，是公司的资本；债券则是借款所形成的负债。投资于股票相当于购买公司的一部分产权，代表持有人对发行股票的公司拥有的股份权；而投资于债券的资金相当于一笔贷款，产权与债权的区别是股票与债券的根本区别。对股份公司来说，普通股持有人有权过问企业事务，参与企业经营管理，有权选举董事会，并通过董事会确定经营管理人员；而债券购买者和发行者之间只是一种借贷关系，前者握有债权，后者负有债务，债权人只关心按约定收取利息，到期收回本金，无须过问也无权过问其他事务，不参与筹措资金的使用和管理。

（2）投资期限

股票没有期限，债券则约定在一定期限内返还本金。就是说，股票投资作为企业自身资本是永久性投资，具有不可逆性。投资者要收回本金，只有将股票转售他人才得以实现，其收回额根据市场对企业的评价而发生变化。债券则不同，债券虽然也可以通过转售收回本金，但是最终仍由发行人来偿还债务，即它是一种事先约定能够收回本金的证券。

（3）投资风险

债券是承诺到期偿还的凭证，除了获得固定的利息外，一般到期还可以收回本金，因而，风险较小，但也存在着到期不能偿还及市场价格波动的风险。股票投资则风险大。股票投资获利多少，全凭企业的经营好坏，公司一旦破产，本金就有可能部分或全部丧失。此外，投资者在二级市场上买卖股票，要面临价差损益的风险。

（4）收益稳定性

债券偿还期限固定，最终收益固定，市场价格的波动幅度较小。股票价格的波动比债券剧烈得多，其价格对各种信息非常敏感，公司情况、宏观经济形势、市场供求状况、国外经济形势，甚至一些小道消息也能引起股价大起大落。特别是投资者若急于用钱而在股价低迷时抛出股票将会遭受重大损失。当然高风险也伴随着高收益，然而对每一个投资者来说并不是投资股票的收益就一定比投资债券的收益高。

（5）清偿权利

债券利息作为企业的成本，其偿付在股票股息、红利发放之前。如果企业破产，股票持有人只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有等到债券持有人及其他债权人的债务充分清偿后，才能分配剩余资产，一般很难得到全部补偿。

2. 债券与银行存款的异同点

银行存款是居民将货币的使用权暂时转让给银行的信用行为，存款和债券都有期限，到期后均须归还本息，但两者仍有不同点。

(1)期限

债券为投资者提供了更多的期限选择，而定期存款最长利率对应的期限只有5年，债券从几个月到几十年的期限，长、中、短期相结合，能满足投资者不同期限的投资需要。

(2)投资收益

存款的收益是利息收入，而债券的投资收益除了利息收入外，在买卖时由于价格变化还可能得到资本收益，若考虑复利，分期支付利息还会产生再投资的收入，因而债券投资收益较高。

(3)流动性

流动性指投资工具在短期内不受损失地变换为现金的能力。投资者若急需现金而支取未到期的定期存款，只能按照活期存款利率计息，存款数量越大，期限越长，利息的损失也越大。如果手中持有债券急需资金时，一种方法可以卖出持有的债券，得到本金和持有期利息。另一种可以将债券质押，办理贷款时通过回购业务融入一部分资金，使用一段时间后，再归还资金和回购期间的利息。

3. 债券与基金的异同点

基金是由不确定的多数投资者不等额出资汇集成的集合性资金，然后由专业性投资机构管理，投资机构根据与基金持有人商定的投资最佳收益目标和最小风险，把集中的资金再分散投资于各种证券和其他金融产品等。从投资基金的特征看，它有着其他投资方式所不具备的优势：规模巨大、风险分散、经营管理专业化、专家理财、获利机会多、获利能力强、资产的流动性强等。

就投资的风险性而言，基金投资与债券投资都是投资者乐于选择的方式，两者都比较符合三种投资人的投资心理需要。一是既想投资且又不满足于简单的储蓄存款的投资者；二是既想获得较大的投资收益，又希望风险降至最低的投资者；三是既想参与投资，又缺乏足够时间和必备专业知识的投资者。因此，基金投资与债券投资在风险较低、收益稳定等方面都有共同点，但两者仍有差异。

(1)投资自主权

基金的收益完全依赖于基金管理人的运作水平，投资者没有决策的自主权，而进行债券投资完全可以由投资者自己决定。

(2)利益分配

基金投资的盈利分配权依投资基金总体的投资组合状况而有所不同，但它可以获取组合投资的平均利润，而且投资基金可随同所投资实业的资产增值以及所投资证券的内在价值的升值而获取分红和升值。债券投资则不同，债券本金是不能升值的，而且债券的收益率相对稳定，即使有所波动，其波动幅度也是较小的。

(3)资产流动性

封闭型投资基金和债券都属于实际意义上的长期投资。封闭型投资基金在基金封闭期内不可随意收回投资份额，这与债券在约定投资期内不能收回本金是相同的。但开放式基金的流动性要比债券的流动性强。开放式投资基金的原投资份额可以随时存取，自由方便，但赎回费用较高，而债券回购和现货交易的成本较低。

(4)投资收益

基金投资者可以在基金投资中获取股息、红利以及资本增值等收益，其收益具有多元化的特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。债券投资者获取的收益包括债券的利息收入、利息再投资收入以及在二级市场上买卖债券的价差收益。

4. 债券与保险的异同点

保险是以科学计算的方法建立基金，对特定的灾害、事故的损失和经济上的需要进行经济补偿或给付的一种方法，它一般由保险公司来承办。一旦参保单位和个人遇到自然灾害或意外事故造成损失，保险公司就会给予经济补偿。债券与保险有以下差异。

比较项目	债券	保险
1. 投资行为	债券投资是单独的投资者追求各自投资收益的行为	保险是有众多投保人参加的共同行为。保险是多数人存钱保障和帮助少数人
2. 投资流动性债券	投资的流动性强，可以自由地流通转让	从全体来看，保险随时都可能会动用，但从个体来看，有的投资者就可能只交付保险费而得不到保险赔偿。因此，无论是财产保险和人身保险，被保险人总是要符合保险合同中的某些规定，才能获得保险赔偿和保证金
3. 投资回报	债券投资最后的收入是投资本金加利息	对于被保险人来讲，如果他不遭受灾害事故，不受到经济损失，就不能得到补偿；一旦因自然灾害、意外事故而在经济上遭受损失，他得到的保险赔款一般超过所交保险费

债券投资的品种

国债，是指中央政府为筹集资金而向投资者发行的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债务凭证。

1. 国债一般具有如下几个特征

(1)安全性高。由于国债的发行主体是中央政府，中央政府是国家的权力象征，它以该国的征税能力作为国债还本付息的保证，几乎不存在违约风险。因此，中央政府债券是证券市场上信用等级最高、风险最小的一种债券，投资者一般不用担心债券偿还能力。

(2)流动性强。国债由于信用等级高，因此在证券市场上很容易变现，流动性非常好，对投资者有着很强的吸引力。当债券持有人在需要变现时，随时可以以合理的价格将其出售。

(3)收益稳定。国债的偿还期限固定，利息率固定，其价格很少受到经济波动的影响，这就决定了国债的市场价格相对平稳，收益也就较为稳定。

(4)免税待遇。大多数国家都规定，购买政府债券的投资者可以享受优惠的税收待遇，甚至免税。中国的国债利息收入免税。

(5)交易场所多。中国的国债可以在全国银行间债券市场、商业银行柜台债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所交易。

2. 国债的形式

国债的形式，按照不同标准可以分为不同类型，但一般以券面形式为依据，把国债分为无记名(实物)国债、凭证式国债、电子式储蓄国债和记账式国债四种形式。

(1)无记名(实物)国债。无记名(实物)国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券，通常以实物券形式出现，又称实物券。无记名(实物)国债的一般特点是：不记名、不挂失，可以上市流通。由于不记名、不挂失，其安全性不如凭证式国债，但购买手续简便。其可上市转让，流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性较强。目前,投资者可直接在销售国债机构的银行柜台购买或卖出。我国自 1981 年恢复发行国债时发行的就是实物国债,现在已经没有实物国债了。

(2)凭证式国债。凭证式国债是指国家采取不印刷实物券,以“凭证式国债收款凭证”记录债权的方式发行的国债。这种国债类似储蓄,通常被称为储蓄式国债,是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式。凭证式国债可记名、挂失,不能上市转让,但可提前兑取,变现灵活。投资者如遇特殊需要,可以随时到原购买点兑取现金。提前兑取时,除偿还本金外,利息按实际持有天数及相应的利率档次支付,经办机构按兑付本金的 1‰收取手续费。目前我国的凭证式国债仍以纸质的统一的“中华人民共和国凭证式国债收款凭证”为主,在国债承销团成员的营业网点发行。

(3)电子式储蓄国债。电子式储蓄国债是财政部在我国境内发行、面向个人投资者销售、以电子方式记录债权的人民币债券。电子式储蓄国债的期限不等,有 2 年、3 年、5 年、7 年、10 年等种类,发行时规定了票面利率,利息免税,但电子式储蓄国债不可流通,与凭证式国债相比,品种更为丰富,发行时到指定的银行购买即可,相对而言,比较方便。只要是我国公民,在银行开设债券账户、资金账户后即可购买电子式储蓄国债,但是开户必须用实名制,不能找他人代办,一个姓名也只能开一个国债账户。每个账户最低购买额为 100 元,并以 100 元的整数倍累加,但是最高购买上限为 100 万元,以确保中小投资者的投资机会公平。我国从 2006 年开始正式发行电子式储蓄国债。

(4)记账式国债。记账式国债又称无纸化国债,它以记账形式记录债权,即将投资者持有的国债登记于投资者在国债登记机构中开设的证券账户中,投资者仅取得收据或对账单以证实其所有权的一种国债。这种国债通过证券交易所、商业银行的柜台等机构发行和交易,可以记名、挂失。由于记账式国债以无券形式发行和交易,既可以防止证券的遗失、被窃与伪造,又可降低证券的发行成本,所以效率高,安全性好。上市后价格随行就市,有获取较大收益的可能,但同时也伴随有一定的风险。

什么是金融债券

金融债券是由商业银行和非银行金融机构为筹集中长期资金,向社会发行的债务凭证。金融债券的发行者是金融企业,一般具有较高的资信等级,所以金融债券多为信用债券,无需担保。

金融债券作为银行等金融机构所发行的债务凭证,与其他债务凭证相比具有以下特征:

(1)信用等级较高。由于金融机构在经济生活中的特殊地位与影响力,各国的金融当局都对金融机构的经营实施严格的金融监管,以确保金融业运行的安全与稳定。因此,金融机构的信用度要高于非金融机构类公司,金融债券的安全性也就高于一般的公司债券。

(2)利率形式灵活,收益稳定。金融债券的利率有固定利率、浮动利率、贴现利率等多种形式。金融债券的利率水平高于银行存款和国债,低于公司债。

(3)债券期限以中长期为主。金融债券的期限通常是 1 年以上的中长期债券。金融债券除金融机构发行的普通金融债以外,在中国还有两类特殊名称的金融债券:

①政策性银行金融债。政策性银行金融债是指我国政策性银行(国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行)为筹集信贷资金而发行的债券。我国的政策性金融债券于 1994 年 4 月由国家开发银行开始发行。随着这几年政策性银行金融债发行量的不断扩大,流动性不断提高,政策性银行金融债已成为仅次于国债的第二大类债券。政策性金融债券的发行对象是:邮政储汇局、国有商业银行、区域性商业银行、城市商业银行(城市合作银行)、农村信用社等金融机构。发行政策性金融债券所筹集的资金,主要用于国家大中型基础设施、基础产业、支柱产业的发展,它为缓解瓶颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制约、调整产业和区域经济结构,促进整个国民经济的健康发展发挥了重要作用。

②商业银行次级债券。商业银行次级债券是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券。发行的目的主要是补充商业银行的次级资本金。在我国,2004 年 7 月中国银行首次发行总额为 140.7 亿元的 10 年期固定利率可赎回债券,所筹资金就是用于补充银行的资本金。

什么是企业债券

企业债券是企业以筹集资金为目的、依照法定程序发行、约定在一定时期内还本付息的债券。企业债券一般是企业筹资解决长期性资金短缺的重要方式,期限较长,认购者主要是社会公众。债券持有人是企业的债权人,不是所有者,因此无权参与企业的经营管理。但是债券的持有人有权按期取得利息,收回本金。债券还可以转让、继承,也可以作为向银行贷款的抵押品。

企业债券的发行目的包括:第一,减轻公司的利息负担。当公司因为银行贷款利息负担过重,经营状况不佳,为减轻利息负担,扭转公司经营不利的局面,就可以发行债券。第二,偿还已经到期的债务。当公司原来发行的债券已经到期,而公司的偿还资金又不充足的情况下,公司可以发行新债,用以偿还旧的债务。第三,扩大设备投资和用于长期流动资金。当企业需要扩大投资规模,而资金来源有限时,公司可以发行债券来解决发展资金不足的问题。

与其他债券相比,企业债券的特点主要有:

(1)违约风险相对较大。与国债和金融债券相比,企业债券的违约风险要大一些。这是因为企业债券的还款来源是公司的经营利润,但是任何一家公司的经营都存在不确定性,这就会导致公司偿付能力的不确定性,从而决定了公司债券相对风险较大。

(2)收益率较高。按照风险与收益成正比的原则,由于投资公司债要承担较高的风险,为吸引投资者,发行人就需要提供给债券持有人较高的投资收益。

(3)与股票持有人相比,债券持有人拥有优先索取利息和优先要求补偿的权利。公司债券的持有者作为公司的债权人,虽然无权参与公司的经营管理,但是公司债券持有者比股东有优先的收益分配权,并且在公司破产清算资产时,有优先收回本金的权利。

目前,我国企业债实行分类管理的体制。中国人民银行管理企业债券的利率等,主要负责管理企业短期融资券;国家发改委负责国家重点项目、重点企业发债,名称叫做企业债;证监会负责发行上市公司债券,包括上市公司可转换债券以及证券公司债券等。

(1)短期融资券是企业根据中国人民银行《短期融资券管理办法》的规定,在银行间债券市场发行和交易,并约定在一定的期限内还本付息的有价证券。具备境内依法设立的企业法人等条件的可以发行,目前主要是工商企业和证券公司发行短期融资券。短期融资券的期限最长不超过 365 天,待偿还的余额不超过企业净资产的 40%。短期融资券的发行利率由企业和承销机构协商确定。

(2)企业债券是指在中国境内具有法人资格的企业在境内依照法定的程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券,但是金融债券和外币债券除外。企业债券筹措的资金必须用于审批机关批准的用途。企业债券每份面值为 100 元,以 1 000 元人民币为一个认购单位。期限原则上不能低于一年。企业债券需要经过具有资格的评级机构进行信用评级。发行人应当为发行的债券提供担保。企业债券可以在银行间市场和交易所市场上市交易,但应该符合发行额不少于人民币 5 000 万元、信用等级不低于 A 级、一般有担保人担保等条件。

(3)证券公司债券是指证券公司在中国境内依照法定的程序发行、约定在一定期限内还本付息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的有价证券。包括证券公司发行的可转换债券和次级债券。证券公司累计发债总额不得超过公司净资产的40%。公开发行的债券每份面值为100元人民币,定向发行的债券每份面值50万元。债券的期限、利率、评级、担保等要求与企业债相同。

什么是公司债券

1. 定义

在中国,公司债券是股份制公司发行的一种债务契约,公司承诺在未来的特定日期偿还本金,并按事先规定的利率支付利息。2006年1月1日起实施的修订后的《中华人民共和国公司法》对公司债券的定义是:公司依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。2007年8月中国证监会颁布《公司债券发行试点办法》,意味着市场期待已久的公司债券正式起航。目前,公司债券还处于试点阶段,只局限于上市公司发行1年期以上的公司债券。

2. 特点

公司债券除了具有债券的偿还性、流通性、安全性、收益性等共同特征以外,还有其自身独有的特点。首先,公司债券的风险性较大。公司债券的还款来源是公司的经营利润,但是任何一家公司的未来经营都存在很大的不确定性,因此公司债券持有人承担着损失利息甚至本金的风险。其次,收益率较高。这是风险与收益成正比的原则使然。最后,选择权。对于某些公司债券而言,发行者与持有者之间可以相互给予一定的选择权,因此也就有了附权债券和不附权债券的区别。

3. 功能

公司债券是公司外部融资的一种重要手段,是企业融资的重要来源,同时也是金融市场上的重要金融工具之一,一般是一个国家债券市场的主体。公司债券的主要功能是:

(1)公司债券有利于提高资本市场融资效率,稳定资本市场。在其他投融资渠道的收益难以保障时,债券市场由于其稳健的投融资功能吸引了大量投资者,这为企业和政府提供了债券融资的基础,一定程度上抑制了经济的放缓或进一步衰退。发展债券融资和公司债券市场对于解决资本市场过于单一的问题,保证资本市场的均衡发展是十分必要的。

(2)公司债券的发行丰富了金融投资工具,降低了市场风险。公司债券作为一种固定收益证券,其风险和收益水平介于股票和国债、政策性金融债之间,为机构投资者提供了较好的投资工具。由于短期融资债券和企业债券的投资者众多,风险责任分散,从而降低了风险集中性,有利于金融市场的稳定。

(3)公司债券还有利于改善企业资本结构。对于一个典型的股份公司而言,假定融资方式只有股票和债券两种,那么其股票和债务的比重构成企业的资本结构。在给定企业投资决策的情况下,企业的融资政策就是选择能使企业的市场价值最大化的资本结构。因此在两者间的抉择有着举足轻重的影响。

(4)公司债券有助于优化企业治理结构。公司债券融资会对经理层产生较强的监督和约束作用,一方面,公司履行还本付息的法定义务会激励管理层努力工作追求企业利润的最大化;另一方面,由于投资者会基于自身利益来选择投资行为,这也在一定程度上对发债公司的公司治理结构有着更高的要求。

4. 我国公司债券和企业债券的异同

从理论上和国际的实践来讲,公司债券和企业债券是一个相同的概念,但由于我国的债券发展历程和管理体制,使得它们成为这样两个既有联系又有区别的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)审批管制方面的差异。我国企业债券的发行,由国家发展和改革委员会核准。

《公司债券发行试点办法》中规定,申请发行公司债券,必须由中国证监会核准。对债券担保不实行行政上的强行要求。在对发行额度的限制方面,规定公司在本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的40%,金融类公司的累计公司债券余额按金融企业的有关规定计算。

对于发行价格的规定,国家发改委《关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》规定:"债券的利率由企业根据市场情况确定,但不得超过国务院限定的利率水平。"《公司债券发行试点办法》对公司债券的发行定价没有此类严格限制,发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定。

(2)发行机制方面的差异。《公司债券发行试点办法》规定,发行公司债券,可以申请一次核准,分期发行。自中国证监会核准发行之日起,公司应在6个月内首期发行,首期发行数量应当不少于总发行数量的50%;剩余数量应当在24个月内发行完毕,发行数量由公司自行确定。超过核准文件限定的时效未发行的,须重新经中国证监会核准后方可发行。企业债券,没有对发行期间的明确规定。但在企业债券的发行实践中,国家发展和改革委员会也会对核准文件有一定的时效规定。

(3)债券登记存管、上市交易方面的差异。企业债券发行结束后,首先是在中央国债登记结算有限责任公司进行登记托管。企业债券的转让可在银行间债券市场也可在证券交易所进行。若需要在证券交易所上市交易,需要将上市债券从中央国债登记结算有限责任公司转托管到中国证券登记结算有限责任公司。

试点期间,公司债券采取网上发行和网下发行相结合的方式。参与上海证券交易所网上发行的投资者须持有在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的首位为A、B、D、F的证券账户。网上发行以1 000元面值为一个认购单位,按"时间优先"的原则确认成交。债券上市后,投资者可在上海证券交易所竞价交易系统和固定收益证券综合电子平台进行交易,并适用《上海证券交易所债券交易实施细则》和《上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易试行办法》的相关规定。投资者从事公司债券现券交易按证券账户进行申报,实行净价交易、全价结算。公司债券净价交易比照国债相关规定执行。固定收益证券综合电子平台一级交易商可申请对公司债券做市,并按电子平台的相关规定开展与客户的协议交易。

什么是可转换公司债券

(1)概念。可转换公司债券是一种被赋予了股票转换权的债券,也称可转换债券。它是一种可以在特定时间、按特定条件转换为发债公司优先股或普通股股票的债券。可转换债券是公司债券的一种,但又是一种混合型的债券形式,债券持有人在行使转换权时,须按三个既定条件进行转换,即发行时预先规定的转换成股票的种类、转换成股票的期限、转换时股票的价格或转换比率。

(2)优点。对于发行人来说,发行可转换债券有以下好处:①可以降低发行成本,发行人可以以较低的利息成本发行债券。②可转换债券可以代替发行更多的普通股。公司一般希望避免发行更多的普通股,因为过多的股票会稀释现有股东的股权利益,减少每股收益。③在债券持有人实行转换时,公司的负债也随之转换为公司的资本,从而减轻了公司还债的压力。

对于投资人来说,可转换债券的吸引力在于:它兼有债券收益安全稳定和股票预期增值性的双重好处。当投资者不太清楚发行公司的发展潜力及前景时,可先投资于这种债券。待发行公司经营业绩显著,经营前景乐观,其股票行情看涨时,则可将债券转换为股票,以分享公司的发展。可转换债券在国外债券市场上颇为盛行。这种公司债券最早出现在英国,目前美国公司也多发行这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大、进行债券投资的方式可以不同、进行债券投资的方法更是不计其数……这些差异很大的目标、理念、方式和方法自然可以组合出无数个不同的投资策略。

需要注意的是，投资策略只是一个主观的设计，不等于说有了一个投资策略就能实现投资目标，最终这个投资策略实施下来的结果可能与你的愿望大相径庭。所以，投资者还要审查你的投资策略所隐含的各种条件，这些条件在当下的市场环境下是否完备？

其次，要设计出最适合自身的投资策略，每个投资者的投资能力、风险承受力、需要的现金流都不一样，所以，你的投资策略要符合自己的个性需求；有了一个好的投资策略，还要能真正执行，往往由于市场波动动摇了投资者的信心，原先设计好的投资策略在执行中就走样了。

1. 被动型投资策略

被动型投资策略又称作消极型投资策略、保守型投资策略，是一种只追求获取利息收益的策略，也就是说，该策略的投资者只要求到期能顺利收取利息和本金即可。这种策略比较适合于那些不愿承担风险、没有精力去研究市场走势的投资者。

这种策略的好处就是不用考虑投资工具本身的价格变化，因而使得投资简化了，它不需要投资者投入大量精力去研究市场的走势、预测利率的变化……另外，由于利息收益是确定和可预期的，所以，投资者可以从容地支配和安排这些现金流。

但这种策略也绝非毫无风险，因为如果发行人到期不能偿还你的本息，那你的投资目标就落空了，所以，投资者要仔细评估发行人的信用风险，特别是当你投资的是企业债券时。

另外，这种策略所锁定的收益率只是名义上的，如果发生通货膨胀，那么投资者的实际投资收益率就没有预期的那么高，特别是在通货膨胀比较严重的时候，这种投资策略的实际收益可能是负的（通胀率超过票面利率）。最后，也是最常见的情况是，由于市场利率的上升，使收益率相对较低，同时，又由于不能及时卖出低收益率的债券，转而购买高收益率的债券，导致，在市场利率上升时，这种策略会带来损失。

被动型投资策略又有多种不同的做法，下面介绍几种常见的手法。

（1）购买持有

购买持有是最简单的债券投资策略，其投资流程为：在对债券市场上所有的债券进行分析之后，根据自己的爱好和需要，买进能够满足自己要求的债券，并一直持有到到期兑付之日。在持有期间，并不进行任何买卖活动。

购买持有的手法能保证稳定的利息收益，同时，交易成本很低，因为在持有期间不进行任何买卖活动，因而交易成本很低。

（2）梯形投资法

所谓梯形投资法，又称等期投资法，就是每隔一段时间，在债券市场买入一批相同期限的债券，每一段时间都如此，接连不断，这样，投资者在以后的每段时间都可以稳定地获得一笔本息收入。

梯形投资法就是将全部投资资金平均投放在各种期限的证券上的一种组合方式。具体的做法是买入市场上各种期限的债券，每种期限购买数量相等，当期限最短的债券到期后，用所兑现的资金再购买新发的债券，这样循环往复，投资者始终持有各种到期日债券，并且各种到期日的数量都是相等的。这种情况反映在图形上，形似间距相等的阶梯，故称“梯形投资法”。

梯形投资法的出发点是确保一定的流动性，并使各年的收益基本稳定。它的优点在于，采用此种投资方法的投资者能够在每年中得到本金和利息，因而不至于产生很大的流动性问题，不至于急着卖出尚未到期的债券，不能保证收到约定的收益。同时，在市场利率发生变化时，梯形投资法下的投资组合的市场价值不会发生很大的变化，因此债券组合的投资收益率也不会发生很大的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)三角投资法

所谓三角投资法,就是分期投资,但所投资债券品种都在同一时点到期。由于要保证所投资债券品种同时到期,所以,越靠后买入的债券,期限越短,也就是说,所投资债券品种的期限是递减的,因此被称为三角投资法。

当投资者在未来的某一个时点需要一笔现金流时,可以使用这种方法,分期逐步投入,到期集中提取。

2. 主动型投资策略

主动型投资策略又称积极型投资策略,是一种专门追求价差收益的策略,即投资者投资债券的目的就是获取投资工具市场价格的波动所带来的收益。其投资方法是在对市场和个券作出判断和预测后,采取"低买高卖"或卖空的手法进行债券买卖。如预计未来债券价格上涨,则买入债券等到价格上涨后卖出;如预计未来债券价格下跌,则将手中持有的该债券出售,并在价格下跌时再购入债券(或直接利用债券衍生品做空)。

在有把握的情形下,主动型投资策略可以获得很高的收益,但判断失误时,也面临较大损失。和被动型投资策略比,它无法保证本金和利息的安全。所以,这种策略对投资者的要求比较高。

主动型投资策略,根据其着力角度的差异,又有利率化法、期限调整法和市场失效法。

(1)利率化法

利率化法是根据对利率变动的方向和幅度的判断进行投资的方法。也就是说,这种策略的依据是投资者对于利率未来走势的判断,通常是投资者通过对利率的研究获得有关未来一段时期内利率变化的预期,然后利用这种预期来调整其债券组合,以期在利率按其预期变动时能够获得高于市场平均的收益率。

由于市场利率本身的变动确实比较频繁,这就给利率化法以施展的空间,但利率的变动又是复杂的,一旦判断失误,损失也将是巨大的。所以,利率化法的使用者要对市场利率有较深的研究和把握。

利率化法在使用中,又有利率预测法和利率转换法两种情形。

①利率预测法。因为利率变动的方向和债券的价格呈反向变动,当投资者预期利率将下降时,就可以先买入债券,待利率下降、债券价格上升时再卖出,以获得价差收益;当预期利率将上升时,可以通过买断式回购、债券期货、债券期权等方法卖出债券,待其价格下跌时再买回对冲,从而获取价差收益。这种操作策略就叫利率预测法。

②利率转换法。利率转换法是根据对利率变化趋势的判断,对所持有债券的收益率进行重新计算分析,而后将收益率低的债券卖出去,换成收益率高的债券。

(2)期限调整法

与利率化法着力于对利率的判断不同,期限调整法着力于对所持有债券的期限进行管理,它通过调整所持债券的期限结构来实现自身的投资目的。这种投资方法根本不用预测利率的变动趋势,只是考虑"如何安排所持债券的期限结构才能获取更好的收益"。

在债券投资的实践中,期限调整法又表现为以下三种形式。

①梯形投资法。梯形投资也称梯形期限法,是确定债券组合中债券期限结构的方法。

②杠铃投资法。该方法也是投资者确定债券的投资期限结构的方法,投资者将资金集中投放在短期和长期两种债券上,而对中期债券基本上不投资,这种方法用图形表示类似于杠铃的形状,中间小,两头大,故又称为杠铃投资法。通常情况下,投资者若判断短期利率可能下降,短期债券价格上涨,就会减少长期债券的投资比重,增加短期债券的投资比重;若判断短期利率可能上升,短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券价格下降,就会减少短期债券的投资比重,增加长期债券的投资比重。

③配对投资法。配对投资法,首先着眼于使所投资债券的期限要和其自身投资资金的使用期限相匹配,它不去预测利率的变动趋势,也不刻意追求高收益,或者说,是在所投资债券的期限和其投资资金的可使用期限相匹配的条件下追求高收益。

(3)市场失效法

市场失效法既不是着眼于利率变动趋势的预测,也不是着眼于债券组合期限结构的调整,而是着眼于市场失效机会的寻找。当市场出现对债券性投资工具错误定价时,进行做多或做空的操作,待市场对该投资工具的定价回归合理状态时,再将原来的头寸对冲掉获利。

影响市场的因素很多,投资者本身也未必总是理性的,这些就会造成对债券定价的偏差,往往不是高估了,就是低估了,而这就是市场失效法生存的基础。

3. 复合投资策略

复合型投资策略是将主动型投资策略和被动型投资策略糅合在一起,一方面追求利息收益,另一方面追求价差收益。这种投资策略追求收益最大化,利息收益和价差收益都是其追求的目标,它不把自己局限在只追求利息收益或只追求价差收益上,而是根据市场环境,追求一切可能的收益,因而更具吸引力。

根据投资者收益追求重心的差异,复合型投资策略又分为被动型复合投资策略和主动型复合投资策略,前者表现为主要是获取利息,在把握利息收益的同时把握价格波动的机会;而后者表现为主要获取价差收益,兼顾利息收益。

当然,复合型投资策略更复杂了,对投资者的要求也比较高,通常是专业的投资者才会使用。

债券价格信息认识投资风险

投资者(或债券持有人),作为债权人,关注的当然是“我的投资有风险吗?”、“什么时候回本?”、“会有多少收益?”等等问题,其实这些问题在债券发行的时候都会详细说明,而且这些问题也构成了债券的基本要素,你应具体了解的是:票面价值、债务人与债权人、债券的价格、还本期限、债券利率等。此外,债券还有提前赎回规定、税收待遇、拖欠的可能性、流通性等方面的规定,也应了解。

1. 交易所上市企业债券信息

企业债券上市交易前通常会在指定信息披露的报刊、网站等新闻媒体刊登上市公告或通知,详细刊登企业债券的简介、上市交易规则等内容,投资者应通过详细阅读这些内容确定投资,具体应关注的内容有:

(1)企业债券的简介。包括企业债券的上市总额、期限、年利率、付息方式、付息起始日、还本付息时间,企业债券的信用等级等。

(2)企业债券上市交易信息。具体包括:上市时间、证券简称、证券代码、交易数量单位规定、上市首日及日后交易竞价规定、托管方式、交易清算、利息支付等。在上交所和深交所上市的企业债券交易竞价规则在证券代码编制、上市首日规定上略有不同。如企业债券在年度利息支付与本息兑付的规则上就有如下区别:

一是上交所企业债券年度支付利息后债券仍挂牌交易,而本息兑付前一周企业债券摘牌。

二是深交所企业债券年度支付只是利息,而本息兑付则是支付本金与最后一年度的利息。

三是深交所上市的企业债券年度利息支付可以转托管,本息兑付前一周停止办理转托管。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四是上交所上市的企业债券年度利息支付在债券简称前冠以 XD 标记。

(3)信息披露。企业债券上市后应履行信息披露义务。企业债券发行人应该披露的信息包括定期报告和临时报告。定期报告包括年度报告和中期报告,其他报告为临时报告。

①定期报告。中期报告:债券上市期间,企业在每个会计年度的上半年结束之日起两个月内,公布中期报告;年度报告:债券上市期间,企业在每个会计年度结束之日起四个月内,公布年度报告。

②临时报告。根据规定,债券上市期间,发生可能对债券价格产生较大影响的重大事件时发行人应当予以公告,包括发行新债券的决定;发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况;减资、合并、分立、解散、申请破产及其他涉及债券发行人主体变更的决定;涉及担保人主体发生变更的情况;涉及和可能涉及企业债务的重大诉讼等。

③到期兑付公告。债券到期前一周发行人公告债券兑付等有关事宜,投资人要注意债权登记日及兑付日期。

(4)投资可转换债券应留意的信息。股东大会作出发行可转换公司债券的决议至少应包括发行规模、转股价格的确定及调整原则、债券利率、转股期、还本付息的期限和方式、赎回条款及回售条款、向原股东配售的安排、募集资金用途等事项。除此之外,投资者还应注意如下一些基本信息:

①基准股票。基准股票是指可转换公司债券持有人可将所持可转债转换成发行公司普通股的股票。

②债券利率。债券票面利率主要是由当前市场利率水平、公司债券资信等级和可转债的要素组合决定的。市场利率水平越低、信用评级越高,票面利率则相对较低。

③期限。可转换公司债券的期限与投资价值呈正相关关系,期限越长,股票变动和升值的可能性越大,可转换公司债券的投资价值就越大,因而对投资者来说,可转换公司债券的期限越长越好。

④转换期。转换期是指可转换公司债券转换为股票的起始日至结束日的期限。不限制转换具体期限的可转债,其转换期为可转债上市日至到期停止交易日;如果是未上市公司发行的可转债,则为上市公司股票上市日至可转债到期停止交易日。

⑤转换价格。转换价格是指可转换公司债券转换为公司每股股份所支付的价格。

⑥赎回条款。

⑦回售条款。回售一般是指公司股票价格在一段时间内连续低于转股价格某一幅度时,可转换公司债券持有人按事先约定的价格将所持可转换债券卖回发行人的行为。也有的回售条款是承诺某个条件,比如公司股票在未来时间要达到上市目标,一旦达不到,则履行回售条款。

⑧强制性转股条款。强制性转股条款是发行人约定在一定条件下,要求投资者将持有的可转换公司债券转换为公司股份的条款。

在阅读可转债募集说明书时应注意以下两点:

一是注意票面利率的区别。一般来说,可转债的票面利率较之于其他债券和银行利率为低,然而,不同的可转债的票面利率和利率递增方式仍有区别,投资者在阅读募集说明书时应十分关注。

可转债的利率水平不是固定不变的,一般呈每年递增的趋势,每年上调的幅度在募集说明书中都有明确的说明。对于已转换的公司债券一般不再计息。

二是募集说明书中所包含的条款。在可转债的募集说明书中可能包含赎回条款、回售条款及强制转股规定。在阅读募集说明书时,应注意该可转债是否包含了上述几个条款,具体条款的实现条件如何。一般而言,赎回条款和强制转股规定是对债券发行人有利的,而回售条款才对债券持有人有利,应特别注意各个条款中所包含的具体内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 银行间债券市场的信息渠道

（1）中国债券信息网（http://www.chinabond.com.cn）。该信息网是中央国债登记结算有限责任公司面向债券市场提供信息服务和电子商务平台的网站，是目前国内最有影响力的权威性债券信息网之一。该网站开设有债券发行、双边报价、每日行情、债市分析、债券品种、公开数据、债权保全、中介机构、法规法则、业务问答、专家观点、新闻公告、报刊文摘等众多栏目，并通过互联网提供银行间债券市场债券发行、交易、清算和报价等信息。目前，已成为配合中央债券综合业务系统运作的不可或缺的信息集散手段。具体报价信息包括：

①债券发行价格报价。债券发行一般是根据承销商的投标，按照一定的中标原则确定价格的，招标结束后，发行人将在中国债券信息网中发行上市栏目中的“债券发行招标情况一览表”中查询到债券的中标利率或中标价格。

②柜台记账式债券报价。目前能办理柜台业务的有工行、农行、中行、建行等银行的部分分支机构，它们于每个营业日开始交易前和营业日中更改每天的双边报价，并将报价传送到中国债券信息网，如果要同时查询这四家机构的报价，可以查询中国债券信息网柜台交易栏目的商业银行柜台债券的买卖报价（参见下表）。

某银行柜台债券买卖报价

（2003 年 8 月 27 日）

债券代码	买入净价（元）	卖出净价（元）	应计利息（元）	买入全价（元）	卖出全价（元）	剩余期限	到期收益率（%）	报价时间
02006	96.25	96.35	0.45	96.70	96.80	5 年 283 天	2.690%	09:25:00
020015	101.18	101.32	2.12	103.30	103.44	6 年 101 天	2.697%	09:25:00
03001	99.80	99.90	1.38	101.18	101.28	6 年 176 天	2.675%	09:25:00

注：到期收益率值仅供投资者参考。

③交易价格。投资者可以在中国债券信息网的行情统计中的交易结算栏目中查询每日、每周、每月、每季度、每年的交易行情，其中包括各回购和现货交易的最高结算价、最低结算价、交易数量、涨跌幅度等资料。

（2）中国货币信息网（http://www.chinamoney.com.cn）。该信息网是全国银行间同业拆借中心为了促进中国货币市场的发展，面向中外金融机构和企业，为外汇市场、债券市场、拆借市场和票据市场提供全方位的报价和信息服务的货币网站。它开设有市场概览、市场快讯、市场参考、报价系统、财经文摘、专家论坛、金融星空等众多信息服务栏目。

（3）债券报价内容。

①现货报价。在银行间债券市场查看公开报价时，可以看到交易品种、会员名称、买卖方向、数量、价格等报价内容。交易品种是指债券的名称，主要包括三个要素：发行年份、发行人和发行期数。例如00 国债01 是指该债券是2000 年度由财政部发行的当年第一期国债;00 国开行01 是指该债券是2000 年度由国家开发银行发行的当年第一期金融债券。会员名称主要是指报价单位的名称。买卖方向分为买入和卖出。数量是报价商对已报出的价格愿意成交的最大数量，数量以债券面值计算。价格是报价商对该交易债券的报价，按买卖方向分为买入价和卖出价，按是否计算利息分为净价和全价。在银行间债券市场是以百元面值进行报价（净价），报价单位为元，精确到分。

②柜台报价。承办银行负责柜台交易债券的双边报价，即承办银行要向客户公布各交易券种的卖价和买价，不能单边报价，而且承办银行买入、卖出的双边报价价差幅度不得超过规定的价差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度。价差幅度由中国人民银行和财政部根据市场情况与承办银行协商后确定和调整。在营业时间内,承办银行应在其开办的营业网点挂出全行统一的债券买卖价格及供投资人参考的到期收益率,并传送给中国债券信息网,中央国债公司通过该网和中央银行指定的其他媒体向社会公布。承办银行应保证营业网点的挂牌报价与中国债券信息网的价格一致,并在网点标有以下声明:“本行根据市场变化制定债券买卖价格,投资人自担风险。”柜台债券报价是买卖净价,单位是元,保留两位小数。

特别注意:由于每一家承办银行对市场的分析把握不一,经营实力不一,资金成本不一,因而同一券种在每家银行的柜台报价也不一致,而且同一家银行每一天各个时段的价格也不相同。

债券价格分析投资风险

1. 影响债券价格变动的基本因素分析

债券在流通市场上的价格处于不断变动之中,价格波动是投资者进行债券投资的机会所在。获取债券投资资本收益的思路是,在债券价格相对低点时买入,在债券价格相对高点时卖出,从而实现买卖价差。影响债券的价格变动的因素很多,下面分析一些基本的影响因素。

(1)债券供求关系。一般来说,债券供大于求时价格下跌,而债券供不应求时,价格上升。影响债券供求关系的基本因素有两个。

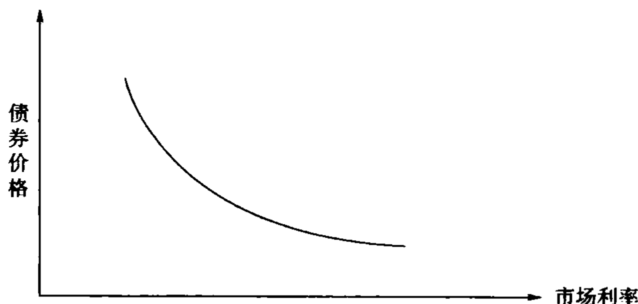
①债券发行的情况。如果新债券的发行量适中,对于市场行情的影响不大。如果发行利率高于已发同种债券的实际利率,那么债券就会被顺利地吸收,债券价格上升。相反,如果发行量过大,新债券的发行增加了债券流通市场中债券的供应,而且发行条件不利于投资人时,就会出现债券滞销的情况,从而债券价格下跌。

②投资人买卖动向。在流通市场上,每个投资人都根据自己对行情的看法进行债券交易。因此,投资者的投资动向就成为影响债券供求的重要因素。如果多数投资者已经持有大量债券,而且资金平衡,当再发行债券时,投资者就减少了对于新债券的需求,因而新债券的发行价格和交易价格上升的可能性很小。

(2)市场利率。如果其他条件不变,当市场利率上升时,债券价格下跌;当市场利率下降时,债券价格上涨。两者呈现出反向变动关系,见下图。

由于债券的市场价格与市场利率成反比,如果投资者预测市场利率将下跌,可以购买该债券,等日后债券价格上涨后,再卖出该债券,获取价差。反之,如果预测市场利率将上升,则先卖空该债券,等日后债券价格下跌后再买回。

(3)票面利率。当其他条件不变,票面利率高于市场利率时,债券价格会上涨;票面利率低于市场利率时,债券价格会下跌。三只10年期的债券,假设10年中市场利率不变,均为8%,这三只债券的票面利率分别为6.8%、8%和10%,债券票面利率6.8%低于市场利率8%,该债券市场价格低于100元



债券价格与市场利率关系图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面值。以此类推,票面利率为8%的债券与市场利率相等,则债券价格等于100元。票面利率10%的债券高于市场利率,债券市场价格高于100元。当债券到期时,各类债券的价格又回归为100元。

(4)债券期限。当市场利率不变时,若债券的票面利率低于市场利率,则债券价格低于面值,随着期限的缩短,债券价格逐步上升;若债券票面利率高于市场利率,则债券价格高于面值,随着期限的缩短,债券价格逐步下降。

有这样的一些问题,大家经常弄不明白:"债券已经标明了利率,也就是给出了投资者的收益,为什么还有价格呢?""价格是怎么产生的?债券价格的影响因素是什么?"一般来讲,市场供求、货币政策和财政政策对债券价格产生重大影响。如果市场上投资产品少,供应不足,而资金充足,投资需求旺盛,债券价格必然上涨,反之则下跌。

(5)货币政策。货币政策能影响债券价格的因素有利率政策和公开市场业务。如果把钱存到银行所得的利息收入比购买债券所得的利息收入还要高的话,相信可能没有人会愿意去买债券。一般来讲,利率提高,就表明投资过火,国家要紧缩银根,过热的债券市场就会适应整个国民经济的发展需要而相应地平静下来;反过来,利率降低,则表明市场疲软,需要放松银根刺激投资。

公开市场业务就是中央银行代表国家,直接在债券市场通过买卖债券来控制社会的货币供应量,从而调节和平衡投资市场。它对债券市场的作用同利率相同,但它的作用更加直接,因为中央银行直接参与市场上的债券交易,其资金实力是任何单位和个人无法比拟的。

(6)财政政策。财政政策主要是通过调控国债的发行量和调整税率来对债券市场施加影响。对国债采取不收税的政策,对企业债券和金融债券所征收的税率又有不定期的调整,税收带来的后果是投资者的收益减少。投资者为了获得更多的收益,便会把资金投向税收少的债券,这样,国家不仅调剂了债券市场的交易量,也有效地调整了债券交易的结构。调控国债的发行量这一手段对债券价格的影响就是硬性的了,因为它直接作用于债券市场的供求,从而直接影响债券的价格。

(7)公众评价。交易价格的高低,取决于公众对该债券的评价、市场利率以及人们对通货膨胀率的预期等。一般来说,债券价格与到期收益率成反比。也就是说,债券价格越高,从二级市场上买入债券的投资者所得到的实际收益率越低;反之则相反。不论票面利率与到期收益率的差别有多大,只要离债券到期日愈远,其价格的变动愈大;实行固定的票面利率的债券价格与市场利率及通货膨胀率呈反方向变化,但实行保值贴补的债券例外。

综上所述,不同债券利率高低的确定是由多种因素决定的,根据不同的决定因素,利率高低不同,一般规律总结如下:

①发行单位信誉高的债券相对利率较低。

②债券期限短,利率低;期限长,利率高。

③债券利率高于同期银行储蓄存款利率。

④债券利率高于当时通货膨胀率。

⑤一般情况下,市场中债券已发行量如果小于社会公众、企业的认购能力时,新发行债券降低利率;市场中债券已发行量如果大于市场认购能力,债券的利率高一些。

⑥需交纳利息所得税的债券较免税的债券利率高。

⑦不可上市转让的债券利率高于可上市转让债券。

⑧在发行有保值贴补的债券和非保值债券时,非保值券种的利率相对较高。

2.债券价格变化的基本特点

债券的价值由债券面值、票面利率、到期期限和必要报酬率等因素决定。根据价值规律,价格总是围绕价值上下波动,因此,价值的决定因素同样是价格的决定因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券的价格除受其价值的影响外，还受市场供求关系、市场风险、投机等多方面因素的影响，因此债券的市场价格总是保持上下波动。这使交易市场上的债券同股票一样，同样可以炒作，通过低进高出赚取价差。当然，同股票相比，债券价格的变化有很大不同。概括起来，有以下特点：

(1)债券价格波动的幅度比较小。债券价格每天上下的振幅不大，其原因主要在于债券有比较确定的价值，价格只能围绕价值上下波动。如果价格高出价值很多，人们会意识到这难以持久，便抛售债券使其价格下跌；价格低于价值很多，人们会宁愿持有债券赚取利息而不愿出售，使供给减少而价格上升。因此炒作债券的周期比较长，难以在短期内获大利。但如果利率作比较大的调整时，债券价格也会发生较大波动。

(2)长期债券价格波动大，短期债券价格波动小。除了前面讲过的短期债券价值比较稳定，长期债券价值受利率等因素影响较大，还有炒作方面因素的影响。短期债券价格已接近最终的兑付价，炒作的余地很小，因此价格炒作程度小；而长期债券未来的不确定因素很多，留给人们炒作的想象空间大，也就比较容易炒作，使价格波动加大。

(3)债券价格波动与新债上市有密切的关系。当新债收益率较高时，原先债券的价格可能下跌；而当新债的收益率较低时，新债上市后就可能跌破发行面值，所以新债上市前后常是债券价格波动较大的时期。

(4)债券价格和银行利率水平有密切的联系。当银行利率下降时，债券价格就上涨；当银行利率上调时，债券价格就下跌。这有两个原因，一方面，银行利率的调整影响债券市场资金供应。利率下降，进入债券市场资金增加；利率上升，进入债券市场的资金减少。资金的增减使债券价格上升或下降。另一方面是由于银行利率的调整直接影响市场利率水平的变化，从而也引起人们对必要收益率预期的调整，根据债券价值公式，债券价格将随之发生改变。

(5)债券价格的波动可以用价格波动曲线表示。如贴现债券，其价格波动曲线总是沿着发行价和兑付价两点的连线缓缓上升，表现为一条上升斜线。尽管价格上升过程有曲折，但上升总体趋势是一目了然的。附息债券的价格在两次利息支付之间，是逐步上升的。前一次利息支付完毕后，债券价值达到局部极小点，随后价格开始上升，到第二次利息支付之前，价格达到局部极大点，利息支付完毕马上又落到极小点。表现在图形上，债券价格走势图大致呈锯齿形，价格波动不会远离发行价与面值加一期利息这一区间。

(6)债券价格的波动与股市成反比。当股市低迷时，往往债券价格上升很快；而当股市火暴时，债券价格不涨反跌。这主要是由于股市和债市的资金供应是相互影响的，当股市低迷，资金从股市撤出流入债市，促使债券价格上升；当股市火爆，资金从债市流向股市，债券市场资金减少，使债券价格下跌。

综上所述，由于债券价格具有波动性，因此债券具有炒作的价值，但风险则比股票小得多，一方面是由于价值规律的作用，另一方面是由于债券本身是一种债权凭证，即使炒作被套住，也可持券等到债券到期收取本金和利息，只输时间不输钱。因此，炒作债券对想尝试炒作滋味而不想冒太大风险的投资者而言，实在是一个不错的选择，既可能小赚一笔，又可享受投资乐趣。

债券利率计算

1. 资金的时间价值

(1)利率就是资金的时间价值

从本质上讲，利率就是资金的时间价值(也叫货币的时间价值)，它是资金随着时间的推移而发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的增值。它表明使用资金进行投资的机会是有价值的，因此一笔资金投资的未来本息会高于当前价值，多出的部分相当于投资的利息收入；而一笔未来的货币收入（包括利息）的当前价值通常低于其未来的本息，低于的部分也相当于投资的利息收入。资金未来价值的大小与利率水平的高低及期限的长短有关。

从经济学的角度而言，现在的一单位货币与未来的一单位货币的购买力之所以不同，是因为要节省现在的一单位货币不消费而改在未来消费，则在未来消费时必须有大于一单位的货币可供消费，作为延迟消费的补偿。

货币时间价值产生的原因有以下几点。

首先，资金的时间价值是资源稀缺性的体现。经济和社会的发展要消耗社会资源，现有的社会资源构成现存社会财富，利用这些社会资源创造出来的将来物质和文化产品构成了将来的社会财富，由于社会资源具有稀缺性特征，又能够带来更多社会产品，所以现在物品的效用要高于未来物品的效用。在货币经济条件下，货币是商品的价值体现，现在的货币用于支配现在的商品，将来的货币用于支配将来的商品，所以现在货币的价值自然高于未来货币的价值。市场利息率是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映，也是衡量货币时间价值的标准。

其次，资金的时间价值是信用货币制度下，流通中货币的固有特征。在目前的信用货币制度下，流通中的货币是由中央银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成，由于信用货币有增加的趋势，所以货币贬值、通货膨胀成为一种普遍现象，现有货币也总是在价值上高于未来货币。市场利息率是可贷资金状况和通货膨胀水平的反映，反映了货币价值随时间的推移而不断降低的程度。

第三，资金的时间价值是人们认知心理的反映。由于人们在认识上的局限性，总是对现存事物的感知能力较强，而对未来事物的认识较模糊，结果使得人们存在一种普遍的心理就是比较重视现在而忽视未来，现在的货币能够支配现在的商品来满足人们现实需要，而将来货币只能支配将来的商品来满足人们将来不确定需要，所以现在单位货币价值要高于未来单位货币的价值。为了使人们放弃现在货币及其价值，必须付出一定代价，利息率便是这一代价。

利率一般以年利率报出，并按实际天数占一年的比例及相应计息方法计算，而计息可以采用两种方法：单利、复利。

（2）单利、复利与贴现因子

①单利的计息方法

单利指本金在债务存续期内获得的利息，不管时间多长，所生利息均不加入本金重复计算利息的计息方法。所以，单利计算没有考虑利息的再投资收益，通常对于短期金融工具，如票据、国库券、短期存款等，利息或收益的计算会用单利的方法。

单利的本息和（是个未来价值，下同）计算公式为：

$$本息=本金\times(1+利率)\times\left(\frac{投资期限内的天数}{1\text{ 年中的天数}}\right)$$

其中，对于 1 年中的天数计算规则并不一定都是按 365 天计算，各国市场上有不同的规定，这取决于各国的金融市场上的计息惯例。

②复利的计息方式

与单利不同，复利的计息方式考虑了利息的再投资因素，每经过一个计息期，要将所生利息加入本金再计利息，逐期滚算，俗称“利滚利”。对于长期债券，如 1 年期以上的债券，利息或收益的计算通常采用复利的方法。复利计息方式下的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本息和 = 本金 × (1 + 利率)^n

这相当于将利息计“复利”,并假设所有暂时的现金流都按照原先的利率水平用于再投资。随着付息频率的增加,赚取利息的机会也会增多,因此复利产生的影响也就越来越大,其结果是年利率总是大于等同半年利率,而半年利率又大于等同月利率等。显然,付息频率越高,则复利计算的结果就越大。

对于债券投资一般假设利息以最初不变的利率进行再投资,尽管这种假设与实际并不完全一致,但这种假设是买卖双方最好的投资参考并是达成定价的基础。若投资期限较短,则对于同一只债券投资而言,单利与复利计算的收益率差别较小,但若投资时间较长,则两者的差别就很显著。

③贴现因子法

上述用单利或复利计算出来的本息和都是未来价值(即在未来某个时间,债券持有人才能获得的,而不是现在就能获得的)。如果知道了未来的收益大小,也可以利用未来收益乘以这些数字的倒数来反算出当前的价值大小,这就是贴现因子法,也称折现因子法。

所谓贴现因子法就是指将未来价值按一定的比率计算使其数值与当前价值相等的贴现率。在形式上,贴现因子是单利或复利的函数,它们的计算公式为:

$$\text{对于单利}:d = \frac{1}{\left(1 + i \times \frac{\text{天数}}{\text{年}}\right)}$$

$$\text{对于复利}:d = \left(\frac{1}{1 + i}\right)^n$$

此公式中,d 为赔现因子;i 为投资收益率;n 为投资整数年数。

2. 名义利率与实质利率

在利率问题上,由于计息期(或计息频率)的不同就产生了名义利率和实际利率的差异。

债券性投资工具的收益一般都是以简单的方式报价的,除报出利率的期限外,还会报出利息的付息频率。如年息 5% 的债券,则有“一年一付的 5%”、“半年一付的 5%”、“一季一付的 5%”等多种付息频率方式。虽然它们的名义利率都是 5%,但人们还是会选择“一季一付”的,因为后者的实际利率是超过 5% 的名义利率的。

所以,当投资者遇到计息频率不同的债券时,要将名义利率换算成实际利率,换算的公式为:

$$\text{实质利率} = \left(1 + \frac{\text{名义利率}}{\text{年度利息支付次数}}\right)^{\text{利息支付次数}} - 1$$

3. 现职与终值

在以上介绍的对利率的计算中,都没有考虑现值和终值的概念,以上方法算出的“本息和”都是未来价值,也就说那是在过了一段时间后才能(而不是现在就能)使用的资金,在债券投资决策的时候,往往需要考虑这个因素而将未来的现金流折现为现值。

所谓折现就是将未来现金流或支付承诺换算成等价当前价值的过程。被用来折现的那个“未来现金流或支付承诺”就是终值,那个“当前价值”就是现值,可见现值和终值是个对应的概念,相互依存。举例如下。

如将面值 100 元的一年期债券,票面利率 5%(单利),一年到期后,该债券的投资人收到的总款数为:100 × (1 + 5%) = 105(元)。那么 105 元就是终值,100 元就是现值。

如果是采用单利计息方式,现值、终值和投资收益率的计算公式为:

$$FV = PV \times \left(1 + i \times \frac{\text{期限内天数}}{\text{年的天数}}\right)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$PV=\frac{FV}{\left(1+i\times\frac{\text{期限内天数}}{\text{年的天数}}\right)}$$

$$i=\left(\frac{FV}{PV}-1\right)\times\frac{\text{期限内天数}}{\text{年的天数}}$$

式中，PV 为本金（投资额），即现值；FV 为终值，即本金 + 利息；i 为投资的回报率或投资收益率。

如果是采用复利的计息方式，则计算公式为：

$$FV=PV\times(1+i)$$

$$PV=\frac{FV}{(1+i)^n}$$

$$i=\sqrt[n]{\frac{FV}{PV}}-1$$

式中，PV 为本金（投资额），即现值；FV 为终值，即本金 + 利息；i 为投资的回报率或投资收益率；n 为投资期限。

若要比较单利与复利方式下的投资收益率的大小，可以将两者转换成实际收益率，计算方法与实际利率和名义利率计算方法相同。

债券投资收益率的计算

1. 债券投资收益率的含义

债券投资收益率，也称债券收益率，是指投资于债券性投资工具所获得的收益和所投入本金的比，是一种投资回报率。其中的收益包括利息收入、价差收益（或损失）、利息再投资所产生的收益等。

债券投资收益率是债券分析的重点，在实际使用“债券投资收益率”这一概念时，投资者常常混淆近似的概念，比如没有区分到期收益率、即期收益率和远期收益率的区别，其次，即使是同一个概念时，由于债券有不同种类，而不同债券付息频率不同，有的债券本身还含有期权等因素，加之不同市场对于债券收益率的计算也有不同的惯例等等因素，使得投资者在分析债券投资收益率时，常感到迷惑。为减少这些迷惑，有必要对债券收益率进行分类。

2. 债券投资收益率的种类

（1）名义收益率

名义收益率就是票面利率，它等于年利息收入除以债券面值，再乘以 100%。

（2）即期收益率

即期收益率也称当年收益率、直接收益率、当期收益率，它是指投资者当时所获得的收益与投资支出的比率。

即期收益率 = 年利息收入 ÷ 投资支出 × 100%。

即期收益率的计算不考虑复利因素。

即期收益率的适用对象主要为“纯折现证券”，如国库券、零息债券、可转换债券、到期付息定期存款、全贴现票据等，以及浮动利率债券的最后一个付息周期。

（3）持有期收益率

名义收益率和即期收益率的计算都只涉及利息收益，而没有涉及价差收益。而下面介绍的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种收益率都涉及了价差收益。由于债券可以在发行以后买进,也可以不等到偿还到期就卖出,所以就产生了计算持有期收益率的问题。

持有期收益率,也叫所有期收益率,公式为:

持有期收益率 = [年利息 + (卖出价格 - 买入价格) ÷ 实际持有年数] ÷ 买入价格 × 100%

(4)购者收益率

从债券新发行就买进,持有到偿还期到期还本付息,这期间的收益率就叫认购者收益率。公式为:

认购者收益率 = [年利息收入 + (面额 - 发行价格) ÷ 偿还期限] ÷ 发行价格 × 100%

(5)远期收益率

远期收益率指利率期限结构中隐含的、在未来某个时间段的收益率,主要反映了人们对未来利率的预期,一般用作折现因子和对债券衍生品的定价。

(6)到期收益率

虽然,债券投资收益率有很多种,但最常用的还是到期收益率,一般情况下,在没有特别说明的时候,债券收益率就是指到期收益率。

债券到期收益率计算原理,是基于债券所有预期的现金流(包括本金和定期支付的利息)按收益率对现金流进行折算所得现值之和等于债券市场价格,满足这样条件的收益率就是到期收益率。

到期收益率实际上是即期利率的平均值,对于买卖双方而言,到期收益率却是最合理有效的报价方式,例如,对于一只 10 年期债券而言,若投资者报出 10 年期即期利率为 4.8% 的话,则买卖双方之间是无论如何也达不成交易的。反过来,如果投资者报出 10 年期债券到期收益率为 4.8% 的话,则买卖双方很容易根据到期收益率计算公式方便地计算出价格,从而达成交易。由于到期收益率与价格之间确定的换算关系,因此到期收益率被债券界专业人士认为是另一种报价方式。所以在一些国家市场中,债券报价以收益率报价成交,这有利于促进市场合理收益率的形成。

从到期收益率的概念可以看出,到期收益率的计算有如下特点。

到期收益率是一个内部收益率的概念,是多个现金流的平均收益率,反映了债券投资者持有债券到期的收益率水平。

到期收益率的计算假定了投资者获得债券的利息后,能够以到期收益率的利率水平对利息进行再投资。如果投资者将利息进行再投资时,没有达到到期收益率的水平,则投资者将债券持有到期时,实际上没有获得到期收益率所指示的收益率。因此,到期收益率并不意味着投资者的实际收益率,这里存在一定的再投资风险。

到期收益率是各个现金流对应的即期收益率的加权平均,不能确定某个单独现金流的利率水平。

3. 影响债券收益率的因素

影响债券收益率的因素是多种多样的,但有几个因素是最基本的。从上述债券收益率计算公式可以看出,影响债券收益率因素主要有:(1)票面利率。债券的票面利率与债券收益率呈同向变化,即票面利率越高,则在其他条件不变的情况下,债券的到期收益率越大,反之则相反。(2)到期期限。在票面利率不变条件下,期限越长,债券收益率也越高。(3)债券市场价格。在利率不变的情况下,债券价格越高,收益率越低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 债券到期收益率的计算

债券到期收益率的计算是个看似简单，却相当繁杂的问题，因为债券的计息规则在不同的市场有不同的规定，这些规定的差异对债券的定价都有明显的影响，甚至还能产生套利机会。

在我国，全国银行间债券市场的债券收益率计算公式是由中国人民银行核准的，是最有代表性的，介绍如下。

（1）银行间债券市场到期收益率的计算公式

①对处于最后付息周期的附息债券（包括固定利率债券和浮动利率债券）、贴现债券和剩余流通期限在一年以内（含一年）的到期一次还本付息债券，到期收益率采取单利计算

计算公式为：

$$y=\frac{FV-PV}{PV}\div\frac{D}{365}$$

式中，y 为货币市场到期收益率；PV 为债券全价；FV 为到期本息和。

其中，贴现债券 $FV=100$；到期一次还本付息债券 $FV=M+NC$；附息债券 $FV=C/f+M$。其中，M 为债券面值；N 为债券偿还期限（年）；C 为债券票面年利息；f 为债券每年的利息支付频率。

D 为从债券交割日至债券兑付日为止的剩余流通天数。

②剩余流通期限在一年以上的到期一次还本付息债券的到期收益率采取复利计算

计算公式为：

$$y=\sqrt{L\frac{M+NC}{PV}}-1$$

式中，y 到期收益率；M 为债券面值；N 为债券偿还期限（年）；C 为票面年利息；PV 为债券的全价；L 为债券的剩余流通期限（年），等于（债券交割日至到期兑付日的天数）/365。

③不处于最后付息周期的固定利率附息债券和浮动利率债券的到期收益率采取复利计算

计算公式为：

$$PV=\frac{C/f}{(1+y/f)^{w}}+\frac{C/f}{(1+y/f)^{w+1}}+\cdots+\frac{C/f}{(1+y/f)^{w+n-1}}+\frac{M}{(1+y/f)^{w+n-1}}$$

式中，y 为所求的到期收益率；PV 为债券的全价（包括净价和应计利息）；C 为当年票面年利息；f 为债券每年的利息支付频率；n 为剩余的付息次数，$n-1$ 即为剩余的付息周期数；w 为当前付息周期的实际天数；D 为从债券交割日距最近一次付息日的天数；M 为债券面值。

（2）到期收益率计算公式的有关说明

①对于银行间债券市场上的所有债券品种，到期收益率或货币市场收益率的日计数基准均采用“实际天数/365”方式，即一年按 365 天计算，一月按实际天数计算，闰年的 2 月 29 日不计息。

②债券的剩余期限规定为从交割日开始到债券到期日截止的实际天数所包含的付息周期数（不一定是整数）。

③最后付息周期是指附息债券处在上一次利息已经支付过，只剩下最后一次利息尚未支付的时期，如果债券是一年付息一次，则最后付息周期指债券续存期的最后一年。如果债券是半年付息一次，则最后付息周期指债券续存期的最后半年。

④根据上述公式计算浮动利率债券，每年需要根据参数 C 的变化做调整。

⑤全国银行间同业拆借中心对付息周期的规定为“该付息周期内的实际天数”，应计利息计算公式为：应计利息 =（票面利率/一年的付息频率）×（已计息天数/当前付息周期的实际天数），也即半年付息一次的债券，根据下表确定每一个付息周期的实际天数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表:半年付息一次债券的付息周期实际天数表

下一个付息日所在月份	当前付息周期的实际天数	下一个付息日所在月份	当前付息周期的实际天数	下一个付息日所在月份	当前付息周期的实际天数
1	184	5	181	9	184
2	184	6	182	10	183
3	181	7	181	11	184
4	182	8	181	12	183

怎样把握债券投资时机

投资者根据整个宏观经济形势的情况,把握了市场利率的整体走向,了解到债券市场的概况,研究单支券种的投资价值后,再确定买卖债券的时机。

1. 把握宏观经济走势

在债券市场,宏观利率走势将是影响债券行情的决定性因素。一般说来,在这一步我们首先需要研究宏观经济周期的情况,了解国家财政政策和货币政策的历史沿革及当前重点,弄清楚当前利率周期的状况。其次还需了解货币市场资金松紧程度,因为资金供给影响债券市场的局部行情。如果利率大势向下,则可以买进债券;如果利率大势持平,但资金供给充裕,则在选准时机的条件下,可以买进债券;如果利率大势向上,则应当卖出债券。

投资债券的收益率有时不一定高于银行储蓄收益。由于债券利率一经发行就是固定的,而储蓄利率则随着经济形势的变化而变化。如果经济处于上升阶段,利率趋于上调,那么这时投资债券就要慎重,尤其是在债券利率属于历史低点时,就更要慎重。如果此时选择的是长期获利投资,到期后反而可能低于同期存入的储蓄收益。例如 1984 年的国库券期满后每百元获利 72 元,而同期存入的储蓄每百元却可获利 125.23 元,其结果比债券投资收益高出了 74%。因此,投资者在投资债券时,不论是选择长期获利投资,还是选择技巧性投资,都应对国民经济的发展趋势有所了解和预见,做到因时而动。

2. 了解债券市场总体状况,选择合适的券种

投资前应了解债券市场总体行情的历史演变过程和现在所处的地位,了解债券总体市场的投资价值和时机。一般通过债券平均收益率指数和平均价格指数了解债券行情演变历史;通过债券收益率曲线了解总体债券行情相对于基准收益率曲线的位置,研究收益率曲线形状变化的可能性和发展趋势,如果债券收益率处于下降趋势,且债券收益率曲线相对于基准收益率曲线处于较高的位置,则可以买进债券;如果债券收益率处于向上趋势,而且债券收益率曲线相对于基准曲线处于较低的位置,则可以卖出债券。

以国债为例,看看如何选择国债品种。

从流通性角度看,记账式债券和无记名债券(实物券)发行后均可上市流通,但无记名债券上市流通前须办理托管手续。从投资主体角度看,机构投资者的选择以记账式或无记名为主,而较适合个人投资的品种应是凭证式国债。从持有期限角度来看,对于持有期较短的投资者应选择记账式或无记名债券,对于拟持券到期兑付的投资者来说,则可根据情况选择任何品种。

个人投资国债,应根据每个家庭和每个人的情况不同,以及根据资金的长、短期限来计划安排。如有短期的闲置资金,可购买记账式国债。因为记账式国债为可上市流通的券种,其交易价格随行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就市，在持有期间可随时通过交易场所卖出（变现），方便投资人在急需用钱时及时将“债”变“钱”。如有三年以上或更长一段时间的闲置资金，可购买中、长期国债。一般来说，国债的期限越长则发行利率越高，因此，投资期限较长的国债可提供更多的收益。

要想采取最稳妥的保管手段，则购买凭证式国债或记账式国债，其形式如同银行的储蓄存款，但国债的利率比银行同期储蓄存款利率略高。如果国债持有人因保管不慎等原因发生丢失，只要及时到经办柜台办理挂失手续，便可避免损失。

如果能经常、方便地看到国债市场行情，有兴趣有条件关注国债交易行情，则不妨购买记账式国债，投资人可主动参与“债市交易”。

3. 把握投资时机

（1）如何选择投资国债新券的时机？国债以及允许上市的企业债券等其他债券，可以转让，而且转让价格一般不变。投资者可以利用这一点，抓住新券发行的时机，把未到期的债券提前卖出，连本带利买入新发行的债券。所得利息比到期才兑付的利息还要多。

从国债转让价格行情观察，只要银行同期利率不调高，发行国债后头一二年的利率一般高于后一二年的利率。提前卖出国债可多得利息，利用这个利率差，把未到期的利息提前变成本金，息变本，本又生息，如此循环下去。但投资过程中应注意两点：一是卖出时间应选择新国债发行时，以便卖出后买进新券，二是提前卖出时，前一段的利率应比后一段高，或者后一段的利率与新发行国库券的利率相同甚至还要低。

（2）如何确定可转债的转换时机？在可转换债券的转换期内，市场上该公司的股票价格不能低于“购买可转债的价格 × 转换价格”，并且这部分差额还应能抵消利率差所带来的损失，此时便成为可转债的转换临界点，当该公司股票价格升高时，投资者便可以获得比银行存款利率更高的收入水平，便可进行转换。

我们首先考虑转换价格的计算。可转债由于是一种利率较低的债券，由于公司股票未上市的原因，投资者持有债券而不能进行转换的时间越长，带来的利率差损失越大，所以，可转换债券一般做出了一些规定，如依实际上市时间的不同而对可转换债券的初始转股价进行调整。由于股份公司在年中、年末一般会有增发新股、配送股的行为，会导致股票单位价值摊薄，债券发行人也会将可转债的转股价相应地作些调整。如上所述，假设一家公司发行 5 年期可转换公司债，票面利率为 1%，发行时间为 1996 年 1 月 1 日，发行时设定转股价为 10 元，预计可转换时间起于 1997 年 1 月 1 日，该公司总普通股股本 10 万股，在 1997 年 1 月 1 日增发新股 1 万股，每股 9 元，并且每股派送新股 0.2 股，每股配售新股 0.3 股，配股价每股 8.5 元。

根据上述条件，我们计算该债券的转换价格为：

第一步，若只配送新股时，转股价调整为：初始转股价 ÷（1 + 送股率）= 10 ÷（1 + 20%）= 8.33（元）。

第二步，增发新股或配售股时，转股价调整为：（初始转股价 + 配股价或增发价 × 配股比率或增发比率）÷（1 + 配股比率或增发比率）=（10 + 8.5 × 30% 或 9 × 10%）÷（1 + 0.3 或 0.1）= 9.65（元）或 9.91（元）。

第三步，如上例，几项同时进行时，转股价调整为：（初始转股价 + 配股价或增发价 × 配股比率或增发比率）÷（1 + 配股比率或增发比率 + 送股率）=（10 + 8.5 × 30% 或 9 × 10%）÷（1 + 0.3 或 0.1 + 0.2）= 8.41（元）。

以上只是对于在一级市场上购买可转债的转换价格，对于在二级市场上购买的可转债，其转换价格公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二级市场上购买的可转债转换价格 =（1 + 溢价比率）× 转换价格

由于公司股本的变动，会导致转换价格的变化，在不考虑市场利率的情况下，投资者在该公司股票价格高于调整后的转换价格后，便可以实行转换获得转换溢价收入。

第三章　各种债券投资技巧

如何进行债券投资

1. 凭证式国债的投资优势

作为一种国债投资工具，凭证式国债有什么值得我们关注的优势吗？当然有！凭证式国债有以下几个吸引投资者的地方。

首先，它的安全性好。凭证式国债可以记名、挂失，如不慎遗失了相关凭证，可到原购买网点办理挂失手续，确保债权安全。

其次，凭证式国债变现灵活，流动性好。凭证式国债虽不能上市交易，但可随时到原购买网点提前兑取现金，提前兑取时，根据投资人实际持有时间按规定的分档利率计算利息，大大高于银行存款提前支取收益；提前兑取按持有时间设定分档利率计算利息，也大大高于银行存款提前支取收益。

另外，凭证式国债的利息免税，收益性好。凭证式国债利率固定，收益稳定；持有到期的兑付收益免缴利息收入所得税，实际收益高于相同期限银行储蓄存款的税后收益。

还有，凭证式国债的发售网点多，购买方便。全国有几十家承销机构，包括商业银行及邮政储汇局，近 8 万个营业网点办理凭证式国债的销售和兑付业务，大部分城乡居民都可以就近购买凭证式国债；凭证式国债可以记名、挂失，如不慎遗失了相关凭证，可到原购买网点办理挂失手续，确保债权安全。

最后，凭证式国债的金融功能强。投资者在购买凭证式国债的同时，即获得了一个优良的融资工具，当需要小额贷款时，可用凭证式国债作为质押物，到原购买银行进行质押融资。

2. 凭证式国债和类似投资工具的比较

（1）凭证式国债与储蓄存款在收益方面的比较

按规定，凭证式国债的利息收入是免税的，而银行存款利息收入需按 20% 的比例缴纳利息收入所得税，所以购买凭证式国债的收益一般高于银行同期限定期存款的税后收益。

此外，银行存款到期前支取，不管持有时间多长均按活期利率计息；而凭证式国债提前兑取经办机构虽需按兑取本金的 1‰收取手续费，但计息利率按持有时间分档设定，大大高于银行活期存款利率。

（2）凭证式国债与储蓄国债（电子式）的区别

两者虽同属于储蓄性国债，但从一个债券投资者的视角看，仍然有以下不同。

在付息方式上，凭证式国债到期一次还本付息；而储蓄国债（电子式）付息方式比较多样，既有按年付息品种，也有利随本清的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在到期兑付方式上，凭证式国债到期后，投资者前往承销机构网点办理兑付事宜，逾期不加计利息；而储蓄国债（电子式）到期后，承办银行自动将投资者应收本金和利息转入其资金账户，转入资金账户的本息资金作为居民存款，由承办银行按活期存款利率计付利息。

在申请购买手续上，凭证式国债可持现金直接购买；而储蓄国债（电子式）需开立国债账户并指定对应的资金账户后购买。

在债权记录方式上，凭证式国债债权采取填制"中华人民共和国凭证式国债收款凭证"的形式记录，由各承销银行和投资者进行管理；而储蓄国债（电子式）以电子记账方式记录债权，采取二级托管体制，由各承办银行总行和中央国债登记结算有限责任公司统一管理，降低了由于投资者保管纸质债权凭证带来的风险。

在发行对象上，凭证式国债发行对象主要是个人，机构也可认购；而储蓄国债（电子式）发行对象仅限个人，机构不允许购买或者持有。

在承办机构上，凭证式国债是在凭证式国债承销团成员的营业网点销售；而储蓄国债（电子式）由经财政部会同中国人民银行确认有代销资格的银行的营业网点销售。

在承销机制上，凭证式国债由商业银行代包销；而储蓄国债（电子式）商业银行代销，卖不掉的可退回。

（3）凭证式国债和商业银行记账式国债柜台交易的区别

凭证式国债与商业银行记账式国债柜台交易是两个容易混淆的投资工具，但这两者在买卖时间、流通方式、保管方式、付息方式和收益水平上还是有很大的不同。

在买卖时间上，凭证式国债只有在规定的发行期内方可买到；而商业银行记账式国债柜台交易，投资人即使在发行期间没有买到国债，也可以在交易期，通过商业银行柜台随时买卖国债。商业银行可以根据柜台的需求情况，及时通过银行间债券市场买进国债，再通过柜台卖给投资人，从而可以最大限度地满足广大投资人的投资需求。

在收益水平上，凭证式国债的收益率固定；而商业银行记账式国债柜台交易若是持有到期则收益固定。若进行买卖则可随利率变动而变动，预期判断准确者可获得额外收益，或防范利率风险。

在付息方式上，凭证式国债到期按票面利率还本付息；而商业银行记账式国债柜台交易是每年付息一次或二次。

在流通方式上，凭证式国债不可以流通转让，但可以按规定到商业银行提前兑取；而商业银行记账式国债柜台交易在商业银行柜台进行流通转让，流通转让价格依据当时经济金融状况，适应市场变化。

在保管方式上，凭证式国债的凭证保管不便，易遗失；而后者记载在债券账户中，交易方便，账户卡遗失可补办。

（4）凭证式国债与记账式国债的区别

凭证式国债与记账式国债的主要区别体现在债权记录方式、票面利率确定机制、到期前卖出收益的预知程度和流通及变现方式四个方面。

在债权记录方式上，凭证式国债不需开设账户，由发售银行向投资者出示凭证式国债收款单作为债权记录的证明；而记账式国债通过债券托管系统记录债权，投资者购买记账式国债必须开设账户。

在票面利率确定机制上，凭证式国债的利率是财政部和中国人民银行参照同期银行存款利率及市场供求情况等因素确定的；而记账式国债的票面利率是由国债承购包销团成员投标确定的，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种市场化的确定机制。

在到期前卖出收益的预知程度上,凭证式国债发行时就对持有不同时间提前兑取的分档利率做了规定,投资者提前兑取凭证式国债,按其实际持有时间及相应的利率档次计付利息。也就是说,投资者提前兑取凭证式国债所能获得的收益是提前预知的,不会随市场利率的变动而变动;而记账式国债的二级市场交易价格(普通投资者是不能参与一级市场的报价的)是由市场决定的,买卖价格(净价)有可能高于或低于发行面值。当卖出价格高于买入价格时,表明卖出者不仅获得了持有期间的国债利息,同时还获得了部分价差收益;当卖出价格低于买入价格时,表明卖出者虽然获得了持有期间的国债利息,但同时也付出了部分价差损失。因此,投资者购买记账式国债于到期前卖出,其收益是不能提前预知的。

至于在流通及变现方式上,凭证式国债不可以上市流通,但可以提前兑取;而记账式国债可以上市流通。

3. 凭证式国债的投资细节

(1)如何购买凭证式国债

个人购买凭证式国债实行实名制,具体办法参照国务院公布的《个人存款账户实名制规定》办理。

凭证式国债以填制"中华人民共和国凭证式国债收款凭证"的方式按面值发行,以百元为起点并按百元的整数倍发售。凭证式国债的收款凭证,一律使用由中国人民银行监制、中国印钞造币总公司所属有关证券印制厂统一印制的"中华人民共和国凭证式国债收款凭证",不得使用其他凭证。采用电子记账方式发行的凭证式国债,也必须使用该收款凭证。

凭证式国债通过凭证式国债承销团成员面向社会公开发行,凭证式国债承销团成员由财政部和中国人民银行根据有关规定及申报情况审查择优确定,发给资格证书并通过新闻媒介向社会公告。投资者可持有效身份证件于当年在凭证式国债承销团成员的营业网点购买。

投资者购买凭证式国债时,由发行点填制凭证式国债收款凭单。其内容包括购买日期、购买人姓名、购买券种、购买金额、身份证件号码等,填完后交购买者收妥。

国家规定凭证式国债应优先向个人投资者销售凭证式国债,不得提前预约销售,严禁利用国债名义揽储。

凭证式国债发行期内如遇银行储蓄存款利率调整,尚未发行的当期国债票面利率,在利率调整日按相应年限的银行同期储蓄存款利率调整的相同百分点做同向调整,提前兑取分档利率另行通知。

(2)如何提前兑取凭证式国债

投资者在购买凭证式国债后如需变现,可到原购买网点提前兑取,只能全额提前兑取,不能部分提前兑取。投资者要求提前兑取,可持"中华人民共和国凭证式国债收款凭证"和证明本人身份的有效证件办理兑付手续。

提前兑取时,按兑取本金的1‰收取手续费,并按实际持有时间及相应的分档利率计付利息。对于提前兑取的凭证式国债,经办网点还可以二次卖出。

(3)到期如何兑取凭证式国债

投资者持有的凭证式国债到期兑取时,可在兑付期内到原购买点办理。凭证式国债没有统一规定的到期日,投资者在发行期内的购买日期(哪月哪日)即为到期日期,从购买日起按债券期限(几年)对月对日计算。到期时利息按规定利率计算,逾期不加计利息。

凭证式国债对月对日到期后,可持凭证式国债收款凭证、有效身份证件等,到原购买网点办理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兑付手续。

发行期过后，各承销机构对未售完（但已缴款入库）或持券人提前兑取部分，仍可在其承销额度内继续按面值向社会发售。投资者在发行期后购买时，银行将重新填制凭证式国债收款凭证，投资者购买时仍按面值购买。发行期过后售出的凭证式国债，根据购买人的实际持有天数，按提前兑取的相应利率档次计算利息。其持券期限从购买之日起计算，最长计算到该期国债到期日止。

发行期过后售出的凭证式国债在该期国债规定的兑付期开始后办理兑付，一律不收取手续费。兑付时按实际持有天数、按相应档次利率计付利息（利息计算到到期时兑付期的最后一日）。

（4）凭证式国债如何办理质押贷款

凭证式国债质押贷款，是指借款人以未到期的凭证式国债作质押，从商业银行取得人民币贷款，到期归还贷款本息的一种贷款业务。

作为质押贷款质押品的凭证式国债，应是未到期的凭证式国债。凡所有权有争议、已作挂失或被依法止付的凭证式国债，不得作为质押品。

借款人申请办理质押贷款业务时，应向其原认购国债银行提出申请，经对申请人拘债权进行确认并审核批准后，由借贷双方签订质押贷款合同。

作为质押品的凭证式国债交贷款机构保管，由贷款机构出具保管收据。保管收据是借款人办理凭证式国债质押贷款的凭据，不准转让、出借和再抵押。

各商业银行之间不得跨系统办理凭证式国债质押贷款业务。不承办凭证式国债发行业务的商业银行，不得受理此项业务。

借款人申请办理凭证式国债质押贷款业务时，必须持本人名下的凭证式国债和能证明本人身份的有效证件。

使用第三人的凭证式国债办理质押业务的，需以书面形式征得第三人同意，并同时出示本人和第三人的有效身份证件。

凭证式国债质押贷款期限由贷款机构与借款人自行商定，但最长不得超过凭证式国债的到期日。若用不同期限的多张凭证式国债作质押，以距离到期日最近者确定贷款期限。

凭证式国债质押贷款额度起点为 5 000 元，每笔贷款应不超过质押品面额的 90%。

凭证式国债质押贷款利率，按照同期同档次法定贷款利率（含浮动）和有关规定执行。贷款期限不足 6 个月的，按 6 个月的法定贷款利率确定。

如借款人提前还贷，贷款利率按合同利率和实际借款天数计算。

凭证式国债质押贷款实行利随本清。

在贷款期限内如遇利率调整，贷款利率不变。

凭证式国债质押贷款应按期归还。逾期 1 个月以内（含 1 个月）的，自逾期之日起，贷款机构按法定罚息利率向借款人计收罚息。逾期超过 1 个月，贷款机构有权处理质押的凭证式国债，抵偿贷款本息。

贷款机构在处理逾期的凭证式国债质押贷款时，如凭证式国债尚未到期，贷款机构可按提前兑付的正常程序办理兑付（提前兑取时，银行按国债票面值收取 2‰手续费，手续费由借款人承担），在抵偿了贷款本息及罚息后，应将剩余款项退还借款人。

借款人按质押贷款合同约定还清贷款本息后，凭保管收据取回质押的凭证式国债。若借款人将保管收据丢失，可向贷款机构申请补办。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样投资储蓄国债

1. 储蓄国债(电子式)的投资优势

首先,利息免税,收益稳定。储蓄国债(电子式)利率固定,利息收入免征个人所得税,发行利率高于相同期限银行储蓄存款税后收益;在储蓄国债(电子式)到期前的整个存续期内,面值稳定并随着时间增加而获取利息,没有价格涨跌波动风险。

其次,购买方便,管理科学。试点期间的储蓄国债(电子式)在全国绝大部分省、市、自治区的近6万多个营业网点销售,城乡居民可就近购买;储蓄国债(电子式)通过计算机系统记录债权,并可以通过电话进行债权复核查询,管理更加科学、债权更加安全。

另外,变现灵活,流动性好。储蓄国债(电子式)虽不能上市交易,但可按规定提前兑取现金;投资者在购买储蓄国债(电子式)的同时,即获得了一个优良的融资工具,当需要小额贷款时,可用储蓄国债(电子式)作为质押物,到原购买银行质押贷款。

最后,有利于最大限度地服务于散户投资者。储蓄国债(电子式)的发行对象仅限个人,能更好地满足广大人民群众的国债投资需要。同时,电子方式记录债权更加便利、科学,购买兑付手续简便,设计更加人性化。储蓄国债(电子式)到期后,代销试点承办银行自动将投资者应得本金和利息转入其资金账户,转入资金账户的本息资金作为居民存款由承办银行按活期存款利率计付利息。

2. 与类似投资工具的比较

(1)储蓄国债(电子式)与凭证式国债的区别

这两个国债品种的区别上文已描述。

(2)储蓄国债(电子式)和商业银行记账式国债柜台交易的区别

这两个国债投资工具主要存在三点差别,首先,在变现性上有所不同,储蓄国债(电子式)可提前兑取,但不能交易;而记账式国债柜台交易不能提前兑取,但能交易。

其次,在费用上有所不同,储蓄国债(电子式)试点期间免开户费,提前兑取支付手续费;而记账式国债柜台交易有开户费、无交易手续费。

最后,在风险上有所不同,储蓄国债(电子式)提前兑取利息扣除、无本金风险;而记账式国债柜台交易有市场利率变动导致的价格风险。

3. 储蓄国债(电子式)的投资细节

(1)如何开户

投资者购买储蓄国债(电子式)需在试点商业银行开立个人国债账户,开户时应提供有效身份证件,投资者在同一试点商业银行只允许开设一个账户。账户开立后可以永久使用。

投资者购买储蓄国债(电子式)需在个人国债账户开户行指定一个人民币结算账户(借记卡或活期存折)作为个人国债账户的资金清算账户,资金清算账户与个人国债账户的开户人应为同一人。投资者可变更资金清算账户。个人结算账户的收费按各承办银行的有关规定收取。

储蓄国债(电子式)个人债权托管账户实行实名制。对于连续5年余额为零的个人国债账户,试点商业银行有权予以注销。

(2)如何购买储蓄国债(电子式)

储蓄国债(电子式)以100元为单位办理各项业务,即:购买起点为100元,购买金额须为100元的整数倍。业务办理时间为工作日的8:30至16:30。发行期内如遇中国人民银行调整同期限金融机构存款利率,该期国债从调息之日起停止发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)如何提前兑取储蓄国债(电子式)

储蓄国债(电子式)可以在规定的时间内到原购买银行联网网点办理提前兑取。提前兑取金额须为100元的整数倍。按兑取本金额的1‰收取手续费。

储蓄国债(电子式)提前兑取时需做一定利益扣除。如2006年第一期储蓄国债(电子式)规定:不满半年不准提前兑取,满半年不满2年按票面利率计息并扣除6个月利息,满2年不满3年按票面利率计息并扣除3个月利息。

付息日和到期日前15个法定工作日停止办理提前兑取业务。

固定利率变动期限品种储蓄国债(电子式)的投资者可以在规定时间内提出终止投资申请,也可以在同一期间内撤销该申请,终止投资的本息于指定日期清算,终止投资不收手续费。

(4)利息如何计算

计息时,一年按365天计算,闰年2月29号不计息。到期兑付和提前兑取应付利息、应扣利息以元为单位,计算过程保留14位小数,计算结果保留2位小数(至分),保留位数以下4舍5入。

定期付息的储蓄国债(电子式)在计算提前兑取应计利息时,实际持有天数从上一付息日开始计算,算头不算尾;利随本清的储蓄国债(电子式)在计算提前兑取应计利息时,实际持有天数从起息日开始计算,对月对日算一年,整年后按实际持有天数算头不算尾(例:1999年5月1日起息,2004年6月8日提前兑取,实际持有天数为5年+38天)。

①固定利率固定期限国债(到期一次还本付息)的计息。

到期一次付息额(元)=持有总面值金额(元)×票面年利率(%)×期限(年)

$$\text{提前兑取应计利息(元)}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{票面年利率(\%)}}{365}\times\begin{matrix}\text{起息日起}\\\text{实际持有天数}\end{matrix}$$

$$\text{提前兑付应扣利息(元)}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{票面年利率(\%)}}{12}\times\text{应扣除的月份数}$$

②固定利率固定期限国债(定期付息)的计息。

$$\text{付息日应计利息(元)}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{票面年利率(\%)}}{f}$$

以上公式中,f为每年付息次数,可以取1或2。

$$\text{提前兑取应计利息(元)}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{票面年利率(\%)}}{365}\times\begin{matrix}\text{从上一付息日起}\\\text{实际持有天数}\end{matrix}$$

$$\text{提前兑付应扣利息(元)}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{票面年利率(\%)}}{12}\times\text{应扣除的月份数}$$

③固定利率变动期限国债。

到期一次付息额(元)=持有总面值金额(元)×到期年利率(%)×到期期限(年)

终止投资付息额(元)=持有总面值金额(元)×适用分档年利率(%)×持有年限(年)

$$\begin{matrix}\text{持有超过最短投资期限}\\\text{提前兑取应计利息(元)}\end{matrix}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\begin{matrix}\text{上一终止投资期适用}\\\text{分档年利率(\%)}\end{matrix}}{365}\times\begin{matrix}\text{起息日起}\\\text{实际持有天数}\end{matrix}$$

$$\begin{matrix}\text{未持满最短投资期限}\\\text{提前兑取应计利息(元)}\end{matrix}=\text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{最低分档年利率(\%)}}{365}\times\begin{matrix}\text{起息日起}\\\text{实际持有天数}\end{matrix}$$

$$\begin{matrix}\text{未持满最短投资期限}\\\text{提前兑付应扣利息(元)}\end{matrix}\ \text{持有总面值金额(元)}\times\frac{\text{最低分档年利率(\%)}}{12}\times\text{应扣除的月份数}$$

(5)到期如何兑付

财政部委托承办银行于付息日和到期日将储蓄国债(电子式)利息或本金自动存入投资者指定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金账户，无需投资者上门办理。

由于个人资金清算账户注销或者账户信息错误导致无法正常完成二级清算，试点商业银行应当将无法支付的兑付资金设专户保留，并通知投资者，待投资者补充正确信息后支付相应资金。

(6)储蓄国债(电子式)如何办理质押贷款

以储蓄国债(电子式)为质押品取得贷款仅限在试点银行开办储蓄国债(电子式)业务的网点(同一城市内应包括所有网点)办理。

各试点银行办理以储蓄国债(电子式)为质押品的贷款时，其质押品应为本系统售出的储蓄国债(电子式)。

借款人申请办理质押贷款业务时，应向原购买银行提出申请，并向贷款银行提供本人有效身份证件。经审核批准后，由借贷双方签订质押贷款合同，作为质押的储蓄国债(电子式)的债权由贷款银行予以冻结，贷款银行同时向借款人出具债权冻结证明。

代他人办理质押业务的，应有债权人的书面委托证明，同时需持有债权人和代办人的有效身份证件。

以储蓄国债(电子式)为质押品申请贷款额度的起点为5 000元，每笔贷款额由贷款银行根据被质押的储蓄国债(电子式)预期收益、贷款利率、贷款期限等因素自行确定，但应不超过其作为质押品的储蓄国债(电子式)面额的100%。作为质押贷款质押品的储蓄国债(电子式)应是未到期的合格储蓄国债(电子式)。凡所有权有争议、已作挂失或被依法止付的储蓄国债(电子式)不得作为质押品。储蓄国债(电子式)质押贷款利率水平及计息方式按照中国人民银行利率管理规定执行。储蓄国债(电子式)质押贷款期限不得超过储蓄国债(电子式)的最后到期日。若用多种期限储蓄国债(电子式)作质押，以距离到期日最近者确定贷款期限。储蓄国债(电子式)在质押期间所产生的利息随本金一起质押。

借款人按质押贷款合同约定还清贷款本息后，凭债权冻结证明要求贷款银行对储蓄国债(电子式)予以解冻。

如何投资记账式国债

1. 记账式国债的投资优势

记账式国债在投资上的优势主要体现在以下几个方面。

(1)安全性好。记账式国债可以记名、挂失，以无券形式发行可以防止证券的遗失、被窃与被伪造。

(2)买卖方便。目前证券营业部都开通自助委托，投资者可以通过电话、电脑等直接委托买卖，不必像存款或购买非上市交易的国债那样必须亲自到银行或柜台去，既方便又省时。

(3)流通性好。只要交易所开市，随时可以委托买卖。如果投资者不打算长期持有某一国债到期兑取本息，可以选择投资交易所的上市国债，以保证在卖出时能顺利脱手。

(4)收益高且稳定。相对于银行存款，上市国债收益率要高于当时的同期银行存款利率，此外，投资者还可以通过低买高卖来赚取差价收益。

2. 记账式国债(交易所上市)的投资细节

(1)如何办理开户

投资者可以通过在上海、深圳证券交易所各地证券登记机构开设的“证券账户”或“基金账户”，进行上市记账式国债的认购、交易和兑付，并指定一个证券商办理委托买卖手续。开立“证券账户”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或"基金账户",可向中国证券登记结算有限责任公司上海、深圳分公司及其在各地的代理机构及证券商办理。

投资者办理上海、深圳证券账户卡后,还需在证券营业部开户,开户主要在证券公司营业部营业柜台或指定银行代开户网点,然后才可以买卖记账式国债。

(2)如何申购记账式国债

国债发行期间,投资者可到其指定的证券商处办理委托手续,通过交易所交易系统直接认购;投资者也可向认定的国债承销商直接认购。

3. 交易程序

国债的交易程序有以下五个步骤:开户、委托、成交、清算和交割、过户。投资者可通过证券公司营业部柜台或电话委托等方式进行委托交易。此外,券商也开通了网上交易、自助委托、银证通等交易手段供客户选择。投资者只要在开户的同时,对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择,并与证券营业部签订相应的开通手续及协议即可。投资者还可通过柜台或电话委托的方式查询成交情况。

记账式国债的清算交割过户是在 T+1 日,完成国债交易的清算交割与过户。

4. 如何办理利息支付

分期付息的记账式附息国债每半年或一年付息一次。交易所一般会在付息日期前几天发出支付利息的通知,确定"债权登记日",在"债权登记日"持有该期国债的投资者享有本次付息发放的利息。

付息的方式是由交易所通过证券商将息款直接转到投资者证券账户或基金账户上。需要注意的是沪市投资者必须办理指定交易以取得国债利息。

经过利息支付后的国债为除息国债。在经过除息后的国债重新上市交易时,其前收盘价应经过除息的处理,即债券登记日收盘价减去本期利息后的价格。沪市在本期国债挂牌名称前冠以"XD"以示提醒。

5. 到期本金如何兑取

国债现货到期兑付时,投资者可根据国债到期兑付及付息公告,到其所指定的证券商直接办理。

上市国债到期兑付时,交易所于到期兑付前一个工作日摘牌,并根据债权登记日登记在册的投资者对其支付本息。

对到期兑付的国债,交易所在收到相应资金后,根据债权登记日各交易商国债账户余额将国债本息划入其在交易所的结算头寸账户。

投资者在其托管的证券商处领取国债本息。

6. 记账式国债如何托管

中央国债登记结算有限责任公司为全国国债市场法定国债托管人并建立相应国债集中托管制度。

债券现货交易采取先托管、后交易的原则,债券卖出前必须先将债券托管在中央国债登记结算有限责任公司深、沪证券交易所的名下。

登记公司、指定交易的证券商,共同对投资者的国债承担保管责任。

7. 记账式国债如何办理转托管

记账式国债是按证券账户登记的,投资者可以办理转托管的手续。沪市的投资者只要办理转指定交易就可以完成转托管的手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凭证式国债与记账式国债优势比较

一直以来,国债之所以能在投资者个人资产组合篮子中占有一定的比重,除了它的收益率比银行储蓄高,更重要的原因在于国债是由中央政府发行,由国家信用作担保,因此,非常安全可靠。但是从市场行情来看,凭证式国债似乎更受投资者的追捧,而记账式国债的人气则相对差一些,投资者缘何如此青睐凭证式国债,难道凭证式国债真的比记账式国债有优势吗?

凭证式国债,是以国债收款凭单的形式来作为债权证明——不是债权发行人指定的标准格式的债券,而是债权人认购债券的一种收款凭证。通过银行发行凭证式国债,券面上不显示票面金额,由认购者自行填写,认购者根据自己的情况填写实际的缴款金额。以"凭证式国债收款凭证"记录债券,不可上市流通。

投资者购买凭证式国债需持款到拥有发行资格的银行网点购买。发行网点填制凭证式国债收款凭单,需要填写的内容包括购买日期、购买人姓名、购买券种、身份证件号码、购买金额等,填完后交给购买者。当天购买,当天计息。

相比于凭证式国债,投资者购买记账式国债时,经办机构不会像发行凭证式国债那样提供任何实物、纸质单据给购买者,它会在账户上记录债权人的姓名、金额等事项,然后以账簿方式发行。在现代金融条件下多以电子账户为依托,因此就免去了印刷、运输、保管券面等程序,所以具有发行成本较低、效率较高的特点。

现在,利用证券交易所的交易系统来发行债券已经非常普遍。深圳证券交易所和上海证券交易所都已陆续建立为证券投资者服务的电子证券账户。如果投资者打算进行记账式债券的买卖,就必须先到证券交易所开设证券账户。

记账式国债与凭证式国债到底有哪些不同之处呢?

1. 发行对象不同

凭证式国债主要针对个人投资者发行;记账式国债的发行对象既包括个人投资者,也包括机构投资者,其中通过银行间债券市场发行的记账式国债主要针对机构投资者,只有通过交易所市场发行的和跨市场发行(即银行间债券市场和交易所市场同时发行)的记账式国债,个人投资者才可以购买。

2. 开户方式不同

投资者购买记账式国债必须在证券交易所开设证券账户;购买电子凭证式国债则需要在银行开设债券账户(购买纸质凭证式国债不需开设账户,可以直接用现金购买)。

3. 记录债券方式不同

记账式国债通过证券交易所债券托管系统记录债权;而电子凭证式国债则由各承办银行总行和和中央国债登记结算有限责任公司以电子记录管理(纸质凭证式国债采取填制"中华人民共和国凭证式国债收款凭证"的形式记录,由各承销团成员分支机构进行管理)。

4. 票面利率确定机制不同

记账式国债的票面利率是由国债承购包销团成员投标确定的;凭证式国债的利率是财政部和中国人民银行,参照同期银行存款利率及市场供求情况等因素确定的。

5. 计息方式不同

凭证式国债是一种储蓄性质的债券,到期一次还本付息,不计复利。而记账式国债则是每年(或每半年)支付一次利息,到期支付最后1年(或半年)的利息及本金。由于记账式国债是复利计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息,这对于投资长期国债来说,是一笔不小的投资收益。

6. 流通或变现方式不同

记账式国债可以上市流通,能随时变现;凭证式国债不可以上市流通,但可以提前兑取。

7. 到期前卖出收益预知程度不同

记账式国债的市场价格是由市场供求决定的,买卖价格(净价)有可能高于或低于发行面值。当卖出价格高于买入价格时,表明卖出者不仅获得了持有期间的国债利息,同时还获得了部分价差收益,当卖出价格低于买入价格时,表明卖出者虽然获得了持有期间的国债利息,但同时也付出了部分价差损失。因此,投资者购买记账式国债于到期前卖出,其收益是不能提前预知的。

凭证式国债在发行时就将持有不同时间提前兑取的分档利率做了规定,投资者提前兑取凭证式国债,按其实际持有时间及相应的利率档次计付利息。也就是说,投资者提前兑取凭证式国债所能获得的收益是提前预知的,不会随市场利率的变动而变动。

如何在交易所投资企业债券

企业债券的投资,按照国债的投资要求进行,具体操作要点如下:

(1)投资者要参与证券交易所企业债券交易,与其他的债券交易一样,同样使用上交所和深交所的证券账户或基金账户即可进行委托买卖。首先必须选择一家证券营业部,并在该公司办理开户手续后即可进行交易。

(2)在上交所和深交所挂牌企业债券上市首日的竞价规则有不同的地方,因此,投资者应注意二者的区别:

在上交所挂牌的企业债券上市首日开盘采用集合竞价方式,然后再进入连续竞价交易;第二天起开盘不再采用集合竞价方式,直接采用连续竞价交易。

当日行情显示该债券汉字简称前冠以英文字母“N”以示提醒。

深交所无上述规定,企业债券采用的竞价方式与深市 A 股相同,上市首日及其后都按照先集合竞价后连续竞价的方式,只是对上市首日及上市后有效竞价范围、有效申报委托做了规定,即:①上市首日集合竞价申报价格的有效范围为前收盘价(发行价)上下各 150 元(即 15 000 个价格升降单位),进入连续竞价后申报价格的有效范围为最后成交价上下各 15 元(即 1 500 个价格升降单位)。②上市首日后,每次买卖竞价申报价格的有效范围为最近成交价上下各 5 元(即 500 个价格升降单位)。深市的上述规定又是沪市所没有的。

(3)企业债券的交易交割实行 T+1 方式。

(4)企业债券上市后,已购买该企业债券的投资者须在原购买网点委托证券公司代理买卖;企业债券上市后买卖该债券的投资者须遵循“在某个营业部买入只能在该营业部卖出或到期兑付本息”的原则。

(5)投资者通过证券公司营业部柜台或电话委托等方式进行委托交易。

(6)投资者可通过柜台或电话委托的方式查询成交情况。

(7)清算交割过户:T+1 日,完成债券交易的清算交割与过户。

交易所公司的债券投资

随着股票市场波动的加剧,越来越多的投资者趋向于稳健型投资。公司债券正好为个人理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供了一个不错的投资选择。

1. 上海证券交易所公司债券业务特点

(1)发行与认购

目前,公司债券采取网上发行方式通过上交所竞价系统面向社会公共投资者公开发行部分债券。在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的首位为A、B、D、F的证券账户持有人均可在公司债券发行日按"时间优先"的原则认购公司债券,认购成功的,上交所竞价交易系统将实时确认成交。

(2)公司债券代码和简称

公司债券可在本所竞价交易系统(以下简称竞价系统)和固定收益证券综合电子平台(以下简称电子平台)交易。在两个系统同时挂牌交易的,使用相同的证券代码和证券简称。公司债券现货交易代码段为122000~122499,回购质押券出入库代码段为104000~104499,场内分销代码段为751990~751999。

(3)指定交易

公司债券实行全面指定交易制度。通过竞价交易系统买卖公司债券的投资者必须事先指定一家会员作为其买卖的受托人,通过该会员参与本所公司债券买卖。投资者通过证券经营机构可选择现场委托、电话委托或网上委托等方式进行债券现货买卖。

(4)净价交易

投资者从事公司债券现券交易按证券账户进行申报,实行净价交易、全价结算。

起息日为发行首日。存续期应计利息的计算原则为"算头不算尾",闰年2月29日不计息。存续期为自然年度的整数倍时,付息日及兑付日与起息日为同月同日,到期日与兑付日同日。存续期每计息周期利息的债权登记日为付息日前一工作日,到期本息的债权登记日为到期日前六个工作日。

(5)现货交易申报

①竞价系统。

订单种类:限价委托订单。

交易单位:手(人民币面值1 000元)。

计价单位:每百元面值债券的价格。

申报价格变动单位:0.01元。

申报数量:1手整数倍,不超过1万手。

②电子平台。

现券交易实行净价申报,申报价格变动单位为0.001元。

现券涨跌幅比例为10%。

报价按每1 000手逐一成交。

(6)回购交易申报

订单种类:限价委托订单。

交易单位:手(人民币1 000元标准券)。

计价单位:每百元资金到期收益。

申报价格最小变动单位:0.005元。

申报数量:100手整数倍,不超过1万手。

集合竞价无价格限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)债券回购

回购类型:新质押式回购。

回购日期:交易期限按日历时间计算,若到期日为非交易日,顺延至下一个交易日。

可作质押式回购的公司债券:由上交所在上市通知中予以公布,上交所可根据市场情况中止特定的公司债券参与质押式回购交易。

标准券折算比率:公司债券标准券折算率的计算和发布按照《标准券折算率管理办法》中规定的企业债标准执行。

当日通过竞价系统和电子平台买入的公司债券当日均可通过电子平台进行质押券申报,当日申报入库的质押券下一交易日可在竞价系统进行相应的债券回购交易业务(需当日进行回购的机构投资者可另行申请)。

当日申报转回的质押券,下一交易日可在竞价系统和电子平台卖出。

(8)回转交易

现券:同一交易系统内公司债现券当日买入当日可卖出。

回购:当日进行质押申报的公司债券,下一交易日可进行相应的债券回购业务。

(9)跨系统交易

通过竞价系统当日买入的公司债券,下一交易日可通过电子平台卖出。

通过电子平台当日买入的公司债券,下一交易日可通过竞价系统卖出。

(10)交易信息

集合竞价期间,竞价系统披露证券代码、证券简称、前收盘价格、虚拟开盘参考价、虚拟匹配量和虚拟未匹配量。

连续竞价期间,竞价系统披露证券代码、证券简称、前收盘价格、最新成交价格、当日最高成交价格、当日最低成交价格、当日累计成交数量、当日累计成交金额、实时最高五个买入申报价格和数量、实时最低五个卖出申报价格和数量。

上市首日,竞价系统和电子平台显示的前收盘价格为其发行价格。

(11)公司债券付息、兑付和摘牌公告

发行人应当根据中国结算上海分公司的有关规定向其申请公司债券付息、兑付事宜,并递交有关申请材料,申请获得中国结算上海分公司的受理后,发行人向上交所递交付息、兑付公告。发行人应当在约定的债券付息日前三至五个交易日刊登《公司债券付息公告》,到期日七个交易日前刊登《公司债券本息兑付和摘牌公告》。

2. 深圳证券交易所公司债券业务特点

(1)发行

公司债券发行可以采取向上市公司股东配售、网下发行、网上资金申购、网上分销等方式中的一种或几种方式的组合,公司债券发行利率或发行价格通过询价方式确定。发行人可安排当期公司债券发行规模的全部或部分比例向上市公司股东优先配售或网上公开发行(网上资金申购或网上分销),其余部分由主承销商或承销团组织网下发行。

向上市公司股东优先配售,按照现行新股增发中的老股东优先配售业务模式办理。优先配售后剩余部分可采用其他方式发行。

网下发行由参与网下申购的机构投资者向保荐人(主承销商)报送网下申购订单进行申购,发行人和保荐人(主承销商)根据网下申购订单簿记建档情况对所有有效订单进行配售。

网上资金申购按照现行新股资金申购上网发行业务模式办理,并实行T+3日申购资金解冻的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金申购上网定价发行流程。网上资金申购中，有效申购总量少于原定采取网上资金申购发行的规模的剩余部分采用其他方式发行。

网上分销部分，在分销期间内主承销商可在设定的价格区间内或以固定价格在本所挂牌分销，所有持有深圳A股证券账户的投资者均可申购。在分销期内，本所交易系统从上午9:15开始接受申购委托，按报盘申购"价格优先、时间优先"的原则确认成交。网上分销剩余部分采用其他方式发行。

公司债券的发行实行券款对付的结算原则，各会员单位须按照中国结算深圳分公司有关规定按时履行资金交收义务，未履行资金交收义务的申购无效。

(2)债券交易

债券实行当日回转交易，即当日买入的债券可在当日卖出。

登记在持有人本人名下债券的交易以持有人本人证券账户进行申报，登记在名义持有人名下债券的交易以名义持有人证券账户进行申报。

企业债交易以全价交易的方式进行。指买卖债券时，以含有应计利息的价格申报并成交的交易。即以全价(即含息价)进行报盘、竞价、撮合、成交，并以全价结算。注意国债交易以净价交易的方式进行。公司债券现货交易不设涨跌幅限制。

买卖盘揭示范围为实时最高五个价位买入申报价和数量、实时最低五个价位卖出申报价和数量。

债券质押式回购交易。当日买入的可用于回购质押的债券可在当日申报作为质押物，次一交易日可用于进行回购交易。在质押债券对应的标准券数量有剩余时，融资方可以通过交易系统申报解除相应债券的质押。当日申报解除质押的债券可在次一交易日卖出。

公司债券实施标准券制度的质押式回购，现阶段与企业债、认股权证和债券分离交易的可转换公司债券等合并计算标准券，并共用同一回购代码和简称。

1天回购	RC-001	131910	2天回购	RC-002	131911
3天回购	RC-003	131900	7天回购	RC-007	131901

大宗交易。公司债券可利用交易所大宗交易系统进行意向申报和成交申报，交易所接受大宗交易申报的时间为每个交易日9:15~11:30、13:00~15:30。

公司债券大宗交易单笔交易数量不低于1万张(以人民币100元面额为1张)，或者交易金额不低于100万元人民币；质押式回购单笔交易数量不低于1万张(以人民币100元面额为1张)，或者交易金额不低于100万元人民币；多只债券合计单向买入或卖出的交易金额不低于500万元人民币，且其中单支债券的交易数量不低于1.5万张。

成交价格由买卖双方在前收盘价的上下30%或当日已成交的最高、最低价之间自行协商确定。

3. 投资方式

目前个人投资者参与公司债券投资主要分为直接投资和间接投资两类。直接投资又有两种方式：一是参与公司债券一级市场申购，二是参与公司债券二级市场投资。间接投资就是投资者买入银行、券商、基金等机构的相关理财产品，然后通过这些机构参与公司债券的网下申购。

4. 投资价值分析

公司债直接反映了发债主体的基本情况和信用等级的变化。它的投资价值除了与其本身的利率、期限、条款相关外，还与整个宏观经济的发展趋势、中央银行的货币政策、公司基本情况密不可分。同时，还需要关注评级公司给出的评级变化，以及有无银行担保。可见，影响公司债券投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的因素众多,因此要把握影响公司债的关键因素。

(1)分析信用风险。公司信用直接影响着发债主体的发债规模、偿还能力和市场的接受度,并直观地反映在公司的资产结构、所处行业和公司的竞争力三个方面。资产结构体现了公司的资产管理水平和资金营运效率;所处行业分析有助于评估行业的景气程度对公司持续盈利能力带来的影响;而公司竞争力则体现了这个公司在整个行业中的地位、公司的盈利能力和信用能力,为信誉评级带来好处。

(2)分析债券条款。债券条款是债券的主要内容,条款的变化将直接影响我们投资的债券的收益。除了熟悉基本条款对收益率情况甚至整个利率市场的影响外,还必须学会分析和了解特殊条款,以便更好地评估公司债券的价值。公司债券的流动性体现了债券被市场接受的程度,是所有债券的关键因素,也是投资者考虑的重点。

(3)分析发行定价。债券发行价格不仅决定了发行主体的成本,从另一个角度也明确了投资人的收益上限。以 2007 年 9 月 24 日发行的长江电力公司债(简称“07 长电债”,证券代码“122000”)为例,本期长电债的票面利率由保荐人和发行人根据市场化询价结果协商确定,询价对象涵盖了交易所债券市场几乎所有类型的机构投资者,询价通过簿记建档的方式进行,市场化程度很高,票面利率比较真实地反映了市场对收益率的要求。在对公司债进行投资时需考虑其定价,个人投资者要根据市场情况判断定价的合理性。

投资可转换公司债券

可转换公司债券是一种混合型的债券形式。这种债券兼具债权和股权双重属性。对个人投资者而言,可转换债券是一种兼顾收益和风险的理想的投资工具。当投资者不太清楚发行公司的发展潜力及前景时,可先投资这种债券。待发行公司经营业绩显著,经营前景乐观,其股票行市看涨时,则可将债券转换为股票,以受益于公司的发展。可转换债券对于投资者来说,是多了一种投资选择机会。在上交所和深交所上市交易的可转换公司债券有的先于公司股票发行上市,即公司转债先上市,公司股票后上市;有的则后于公司股票发行上市,这种情况属于上市公司发行可转换债券。这两类情况下发行可转换债券的方式及投资者在申购方式上略有区别。

可转换公司债券申购及上市后的交易均利用上海或深圳证券交易所的股票交易系统进行,投资者申购、交易上市的可转换公司债券只需凭本人在这两家交易所的证券账户即可办理。

1. 可转换公司债券的发行

目前在上海和深圳证券交易所已发行上市的可转换公司债券的发行方式有两种,一种是对社会公众发行,采用在交易所上网定价发行的方式;另一种是上市公司向截至股权登记日登记在册的股东配售与对社会公众发行相结合的发行方式。

(1)上网定价发行

可转换公司债券的发行方式目前主要参照 A 股是上网定价发行办法,即通过证券交易所的证券交易系统上网面值平价发行。投资者应当在详细阅读可转换公司债券募集说明书和发行公告的基础上按照发行公告的提示进行申购。申购程序是:

①T 日(申购当日),投资者凭证券账户卡申请认购可转换公司债券,并由交易所反馈认购情况。

②T+1 日,由中国证券登记结算公司将申购资金冻结在申购专户中。

③T+2 日,由主承销商和从事证券业务资格的会计师事务所对申购资金进行验资,并由会计师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事务所出具验资报告,交易所据此进行申购配号工作。

④T+3 日,由主承销商负责组织摇号抽签,并于当日公布中签结果。

⑤T+4 日,对未中签的申购款予以解冻。

申购规则是:

①转债申购单位为"手"。每 10 张为 1 手。每个账户申购可转换公司债券不少于 1 000 元面值的,必须是 1 000 元面值的整数倍,每个账户认购上限为不超过公开发行的可转换公司债券总额的 1‰。

②每个股票账户只能申购一次,委托一经办理不得撤单。多次申购的(包括在不同的证券交易网点进行申购),视第一次申购为有效申购。

③投资者申购可转换公司债券不收取任何手续费。

(2)配售与上网定价结合发行

上市公司发行可转换债券对股权登记日登记在册的股东(亦即老股东)优先配售的方式,与配股和增发新股一样,是上市公司再融资方式的一种,与配股缴款、增发新股的操作有相类似的地方。此外,还可同时向证券投资基金定向发售和上网定价发行。上市公司发行可转换债券,投资者申购操作应以公司发布的公告为准,一般发行程序分三步:

①向老股东配售。

②向证券基金配售。

③上网定价发行。

但一些公司并不向证券投资基金配售,而是将向老股东配售后的余额直接上网定价向社会公众发行。

配售时要确定配售权登记日(T 日),即确定可以享有本次可转债配售的股东;然后确定配售缴款日(T+1 日),即配售缴款期仅为 1 天,一般在股权登记日后的第二个交易日。

配售的基本规则见下表:

配售对象	配售权登记日登记在册的股东
配售价格	人民币 100 元
配售单位	认购单位为 1 手(即 10 张,每张面值 100 元)
配售比例	• 以截至配售权登记日收市后登记持有的股份数,按每股 A 股股票配售 × 元可转债的比例进行配售。优先配售采取取整的办法,实际配售量以 1 000 元为单位,凡按照配售比例计算出配售量不足 1 000 元的部分,视为投资者放弃 • 按每 100 股可认购 × × 张的比例计算,以四舍五入原则取整为 1 手的整数倍。 社会公众股股东可配售的转债手数计算公式为: 可配售可转债手数二股权登记日收市后持有股数 × × ×/ 1 000 (四舍五入取整)
配售申报	每个股票账户的认购数量不得低于 1 手(10 张),超过 1 手的必须为 1 手(10 张)的整数倍;不足 1 手的视投资者自动弃权处理
缴款时间	配售缴款期仅为 1 天,一般在配售权登记日后的第二个交易日
缴款地点	具有配售权的社会公众股股东在规定的缴款期间,办理认购缴款手续
认购办法	投资者认购转债时,可根据自己的意愿决定认购可配售转债的全部或部分,但每个账户中认购额不得超过规定的限额

注意事项:

• 由于可转换债券发行的方式和内容不一样,因此,投资者应当认真阅读招募说明书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 缴款时间只有一天，逾期未缴视为自动放弃认购或配售权，因此，投资者必须尽早准备资金。
- 上网定价方式的申购应注意每个账户只能申购一次，重复申购为无效申购。配售申报允许多次申报。

2. 可转换公司债券的交易

可转换公司债券实行 T+1 交易，报价单位、价格升降单位等和其他债券相同。

可转换公司债券交易的集中开市时间同 A 股。可转换公司债券的委托、交易、托管、转托管、行情揭示参照 A 股办理。

可转换公司债券在转换期结束前的十个交易日终止交易，终止交易前一周予以公告。

买卖双方须交纳佣金，佣金按成交金额的 2‰计取，不足 5 元按 5 元收取。

3. 可转换公司债券的转股

可转换公司债券发行人的普通股股票上市后，可转换公司债券可随时转换成股票。可转换公司债券转股的最小单位为 1 股。

可转换公司债券持有人在可转换期间的交易时间内，通过报盘方式申请转股。交易所接到报盘并确认其有效后，记减投资者的债券数额，同时记加投资者相应的股份数额。投资者可于当日交易时间内撤销转股申请。如投资者申请转股的可转换公司债券数额大于投资者实际拥有的可转换公司债券数额，交易所确认其最大的可转换股票部分进行转股，申请剩余部分予以取消。

转换后的股份可于转股后的下一个交易日上市交易。可转换公司债券在自愿申请转股期内，债券交易不停市。可转换公司债券在停止交易后、转换期结束前，持有人仍然可以依据约定的条件申请转股。

到期无条件强制性转股的债券，交易所于到期日前十个交易日停止其交易，并于到期日将剩余债券全部予以转股。

转换期内有条件强制性转股的债券，发行人可于条件满足时实施全部或部分强制性转股。发行人应于强制性转股条件满足后的十个交易日内在中国证监会指定的全国性报刊上刊登公告至少三次，交易所依据强制性转股公告所载日期停止该可转换公司债券的交易，并于停止交易后的第三个交易日按公告条件予以全部或部分转股。

可转换公司债券持有人申请转股或强制性转股后，所剩债券面额不足转换一股股份的部分，继续享受付息及最终还本的权利。

4. 可转换公司债券的赎回

满足赎回条件时，发行人可以全部或按一定比例赎回未转换为股份的可转换公司债券，也可以不行使赎回权。当可转换公司债券满足赎回条件、发行人刊登公告行使赎回权时，交易所于赎回日停止该债券的交易和转股。

发行人根据停止交易后登记在册的债券数量，于赎回日后三个交易日内将赎回债券所需的资金划入交易所指定的资金账户。交易所于赎回日后第四个交易日将资金划入券商清算头寸账户，同时记减投资者相应的可转换公司债券。各券商于赎回日后第五个交易日将兑付款划入投资者开设的资金或保证金账户。

未赎回的可转换公司债券，于赎回日后下一个交易日恢复交易和转股。

5. 可转换公司债券的回售

可转换公司债券存续期内，可转换公司债券持有人只能在每一年度回售条件首次满足时行使回售权。

当回售条件每年首次满足时，发行人应当在两个交易日内公告。发行人公告后，可转换公司债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券持有人可以全部或部分回售未转换为股份的可转换公司债券，也可以不行使回售权。可转换公司债券持有人行使回售权时，应当在公告后的十个交易日内以书面形式通过托管券商正式通知发行人。券商审核确认后，冻结可转换公司债券持有人相应的可转换公司债券数额。

券商将回售数据以报盘的方式传送交易所，交易所于当日进行数据处理，并于回售申请终止日后第二个交易日将数据传给发行人，通知发行人按回售条件生效的价格将相应资金划入交易所指定的资金账户，交易所收到资金后再划入券商清算头寸账户，同时记减投资者相应的可转换公司债券数额。

如在同一交易日内分别收到可转换债券持有人的交易、转托管、转股、回售等两项或以上报盘申请的，交易所按以下顺序处理申请：交易、回售、转股、转托管。

6. 可转换公司债券的本息兑付

可转换公司债券的本息兑付是指设置强制性转股条款的可转债发行人每年向未转换成该公司股票的可转债持有人支付利息，或者非强制性转股的可转换公司债券发行人向到期未转换成该公司股票的可转债持有人一次性还本付息。

到期一次性还本付息的可转换公司债券，交易所于转换期结束时自动终止交易后两个交易日内，将交易结束时的债券数据通知发行人，发行人应于到期日前将相应本息款划入指定的资金账户。

到期日后第三个交易日将本息款划入券商清算头寸账户，各券商于到期日后第五个交易日将本息款划入投资者开设的资金或保证金账户。

设置强制性转股条款的可转换公司债券，每年兑付利息期间，债券交易不停市，付息办法参照A股派息程序执行。

到期强制性转股后所剩的可转换公司债券面额不足转换一股股份的部分，这部分债券的本金及其最后一年利息划入投资者账户。

7. 可转换公司债券投资要点

(1)把握可转债的特性

①可转债在存续期间仍然是一种债券，持有人只能享有该债券每年在发行时承诺的年利息。只有在持有人将债券转换成股票时，才能成为该公司的股东，与其他股东一起享有该公司的分红派息。由于可转换公司债券持有人不是公司的股东，只是公司的债权人，不能与其他股东一起享有该公司的股东权益，因而在判断其收益时只能把利息计算在内。

②可转换公司债券的期限。根据证监会2007年5月7日发布的《上市公司证券发行管理办法》的规定，可转换公司债券的期限最短为1年，最长为6年，由发行人和主承销商根据发行人具体情况商定。可转债自发行结束之日起6个月后方可转换为公司股票。但分离交易的可转换公司债的期限只规定最短为1年，其中认股权证的存续期间不超过公司债券的期限，自发行结束之日起不少于6个月。

③尽管不同的转债往往带有各种不同的附加条款，然而，转债本质上都可看做普通的公司债券附加一个该公司股票的看涨期权。此看涨期权的行使价称为转股价，在转债到期前的可转股期限内，如果该公司的股票价格超过了转股价，转债持有人就有权将转债交还给该公司以换取一定数量的股票，市场股价与转股价之差则为利润。

例如，某公司的股价为15元，其新发行的5年转债面额为100元，年息为2%且可以在5年中任何时候转换为10股股票，每股成本即转股价应为100/10即10元。如果5年中的某个时候，股价升至20元，则转债持有人可换得10股股票，并以市价售出获200元；如果股价在5年中始终维持在15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元以下，则转债到期还本付息共110元（不计利息再投资）。显然，该转债的5年最低回报为10%，而最大回报可达30%或更高（视股价波动而定）。不过，投资者实际上是以接受低于市场利率的转债付息率为代价来拥有看涨期权的。在上例中，假设该公司发行5年普通债券的付息率为3%，则转债每年少付1%的利息，不计贴现因素，投资者实际以5年10%本金的代价即10元向该公司购入了一个5年期的看涨期权。由于此股票看涨期权的存在，转债通常被划入股票衍生证券之列。

④可转换公司债券计息起始日为可转换公司债券发行首日。

⑤可转换公司债券每半年或一年付息一次，具体时间根据公司发行可转换债券公告时确定，到期后五个工作日内即偿还未转股债券的本金及最后一期的利息。具体付息时间、计息规则等由发行人约定。

⑥可转换债券只是指由公司债券转换成对应的公司股票，而对应的公司股票并不能转换成对应的公司可转换债券。

（2）分析可转换公司债券的投资价值

①可转换公司债券使投资者获得最低收益权，可转换公司债券与股票最大的不同就是它具有债券的特性，即便当它失去转换意义后，作为一种低息债券，它仍然会有固定的利息收入。这时投资者以债权人的身份，可以获得固定的本金与利息收益。如果实现转换，则会获得出售普通股的收入或获得股息收入。可转换公司债券对投资者的收益具有“上不封顶，下可保底”的优点，当股价上涨时，投资者可将债券转为股票，享受股价上涨带来的盈利；当股价下跌时，则可不实施转换而享受每年的固定利息收入，待期满时偿还本金。

②可转换公司债券当期收益较普通股红利高，投资者在持有可转换公司债券期间，可以取得定期的利息收入。通常情况下，可转换公司债券当期收益较普通股红利高，如果不是这样，可转换公司债券将很快被转换成股票。

③可转换公司债券比股票有优先偿还的要求权。可转换公司债券属于次等信用债券，在清偿顺序上，同普通公司债券、长期负债（银行贷款）等具有同等追索权利，但排在一般公司债券之后，同可转换优先股、优先股和普通股相比，可得到优先清偿的权利。

（3）分清可转债转成股票的类型

①自愿转股。指持有可转债的投资者可以在公司规定的转股期间选择任何时候进行转股。

假设某投资者持有A转债1手，即1 000元面值。在该转债限定的转股期限内，将其持有的A转债全部申请转股，当时的转股价为5.38元。交易所交易系统接到这一申请，并核对确认此1 000元有效后，会自动地将这1 000元转债进行转股。转股后，该投资者的股东账户上将减少1 000元的A转债，增加1 000/5.38的取整的185股A公司的股票。而未除尽的零债部分，交易系统自动地以现金的方式予以返还，即该投资者的资金账户上增加1 000 - 185 ×5.38 =4.7（元）的现金。

②有条件强制性转股。如可转债设有条件，强制性转股条款为：

“当本公司正股价连续30个交易日高于当时生效的转股价达到120%时，本公司将于10个交易日内公告3次，并于第12个交易日进行强制性转股，强制转股比例为所持可转债的35%，强制转股价为当时生效的转股价的102%”。假设某日因该强制转股条件生效而进行强制转股时，某投资者拥有面值为1 000元的可转债，而当时生效的转股价为4.38元，则该投资者被强制转股所得股票数量为S，S = P′/R′的取整部分，P′为被进行强制转股的可转债数量 =（1 000 × 35%）四舍五入后所得的整数倍 =400，R′为强制转股价 =4.38 ×102% ≈4.47（元），S =400/4.47的取整部分 =89（股），不够转成一股的零债部分以现金方式返还，返还数量C = P′ - S × R′ =400 -89 × 4.46 =3.06（元）。最终，这次有条件强制转股结束后，该投资者股东账户上该种可转债和股票的增减数量为：减400元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面值的可转债,增89股相应的股票;现金账户上增加3.06元。

③到期无条件强制性转股。以A转债为例,该可转债设有到期无条件强制性转股条款,为:"在可转债到期日(即2007年5月27日)前未转换为股票的可转债,将于到期日强制转换为A公司股票,若2007年5月27日并非深圳证券交易所的交易日,则于该日之下一个交易日强制转换为A公司股票。在此之前10个交易日,A公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露报刊上刊登公告3次提醒可转债持有人。可转债持有人无权要求A公司以现金清偿可转债的本金,但转股时不足一股的剩余可转债,A公司将兑付剩余的票面金额。"该可转债最后一年利率为1.80%,假设其到期强制转股价格为4.08元,如某投资者在2007年5月27日仍持有A转债1 000元,则该投资者所持有的1 000元转债将被全部进行强制转股。其转股所得股数为S = 1 000/4.08的取整部分 =245,转股后的剩余零债则予以返还本金和最后一年利息,本息计算公式:C =(1 000 - 245 ×4.08)×(1 + 1.80%)=0.41(元)。

这样,该可转债持有人的股东账户上将没有A转债,而增加A公司股票245股,其现金账户上将增加0.41元现金,该持有人也由债权人完全转为A公司的股东。

(4)把握可转换公司债券转换成股票的时机

对于投资者,可转换债券提供了多一个投资品种的选择,也多了一条规避风险的渠道:

①当股市看好,可转换债券随市上升超出其原有成本价时,持有者可以卖出转债,直接获取收益;

②当股市由弱转强,或发行可转换债券的公司业绩转好,其股票价格预计有较大提高时,投资者可选择将债券按照发行公司规定的转换价格转换为股票,以享受公司较好的业绩分红或公司股票攀升的利益;

③当股市低迷,可转换债券和其发行公司的股票价格双双下跌,卖出可转换债券及将转债转换为股票都不合适时,持券者可选择保留转债,作为债券获取到期的固定利息。

可转换债券提供了股票和债券最好的属性,结合了股票的长期增长潜力和债券的安全和收入优势,投资者可依据上述情况选择合适的投资时期。

(5)合理确定可转债的价格

①根据深交所的有关规定,可转换公司债券上市交易首日申报价格的有效范围为:转债上市首日集合竞价申报价格的有效范围为前收盘价(发行价)上下各150元(即15 000个价格升降单位),进入连续竞价后申报价格的有效范围为最近成交价上下各15元(即1 500个价格升降单位)。上市首日后,每次买卖竞价申报价格的有效范围为最近成交价上下各5元(即500个价格升降单位)。

②发行可转换公司债券后,公司因配股、增发、送股、分立及其他原因引起发行人股份变动的,会调整转股价格,并予以公告。可转债公司公告上述的行为预期时,应引起投资者的注意,关注公司在各种信息披露媒体的有关公告。

因按规则需要调整转股价格时,可转债公司将公告确定股权登记日,并于公告中指定从某一交易日开始至股权登记日暂停可转债转股。从股权登记日的下一个交易日开始恢复转股并执行调整后的转股价。

③上市公司可转债的转股价格确定办法。可转换债券转股价格的确定可以分为初次转股价和转股价调整。

可转换公司债券的转股价格在募集说明书中约定。价格的确定以公布募集说明书前三十个交易日公司股票的平均收盘价格为基础,并上浮一定幅度。转股价格一旦确定后,转债续存期内不再逐年变化。但当公司送红股、增发新股或配股时,转股价将进行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，在某证券交易所上市的甲公司A股可转换公司债券募集说明书中转股价格的确定和调整办法：

初始转股价的确定。初始转股价为3.30元/股，以本次发行前一个月(3月17日至4月17日)甲公司A股收盘价的算术平均值3.11元为基准，上浮6.11%。

转股价调整。当可转债发行后，发行人面向A股股东进行了送红股、增发新股和配股、股份合并或分拆、股份回购、派息等情况，使股份或股东权益发生变化时，设初始转股价为P_0，每股送红股数为N，每股配股或增发新股数为K，配股价或增发新股价为A，每股派息为D，则调整转股价P_1为：

送股 $P_1 = P_0 \div (1 + N)$

增发新股或配股 $P_1 = (P_0 + AK) \div (1 + K)$

派息 $P_1 = P_0 - D$

按上述调整条件出现的先后顺序，依次进行转股价格累积调整。调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入。

投资者欲了解转股价格的确定，应详细阅读公司可转换债券招募公告，以公司可转换债券招募公告为准。

④转股价格确定后，因配股、增发、送股、分立及其他原因引起发行人股份变动的，将调整转股价格，并予以公告。转股价格调整的原则及方式在发行公告书中事先约定，投资者应注意该信息内容。

如何进行债券登记与托管

1. 托管体系

完善的债券托管体系是保证债券资产、防范债券交易结算风险、降低投资成本和提高市场运行效率的重要基础。近年来，我国债券托管体系已经初步形成了以中央国债登记结算有限责任公司(简称中央结算公司)为总登记托管人、中国证券登记结算有限公司(简称中国结算公司)和部分商业银行为分托管人、二级托管人的统分结合的托管体系。

2. 债券托管账户管理

债券托管账户是指托管机构应市场参与者的要求为其开立的电子簿记账户，用以记载和反映其所持有的债券品种、债券托管数额以及结算情况等。基于目前我国债券托管体制的特点，不同类型的市场参与者需要在相应的托管人处开立不同的债券账户。

3. 债券登记

债券登记包括债券要素登记和债权债务登记两部分，其中，前者是指中央结算公司按照相关规则编制债券名称和债券代码，并根据发行文件对债券各发行要素在中央债券簿记系统进行债券注册，后者是指中央结算公司对债券发行人和债券持有人确认成立的债权债务关系在中央债券簿记系统进行记录。一般情况下，只有进行了债券登记之后才开始进入债券托管的环节。从实际操作来看，债券登记同债券托管紧密相连。下面简单介绍债券登记的基本流程。

首先是债券招标与投标环节。在招标日，发行人通过中央结算公司的债券发行系统向债券承销商发送招标书，承销商在规定时间内投标。投标结束后，该系统确认中标并自动生成“债券发行认购额和缴款汇总表”。发行人也可以不通过该系统发行，而采取簿记建档的方式发行债券。“债券发行认购额和缴款汇总表”如下表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券发行认购额和缴款汇总表(简表)

招标书编号： 债券托管代码： 发行人指定代码：
债券品种： 招标方式： 招标日期：
发行价格： 最终票面利率： 招标时基础利率：
全场中标利差： 增加值： 债券币种：
基础利率选择说明：
缴款日期：

承销商代码	承销商名称	承销商托管账号	基本承销额度（万元面值）	中标额（万元面值）	认购额合计	应缴款金额	备注

其次是债券要素登记及承销额度注册环节。对于通过中央结算公司发行系统发行的债券，中央结算公司直接将发行数据导入中央债券簿记系统，完成债券要素登记和承销额度注册。这样，各承销商的中标额度(即承销额度)记入各自的债券账户承分销科目，中央债券簿记系统生成债券承销额度注册通知，供承销商查询。中央债券簿记系统根据承销商转交易所的额度申请进行分销额度的申报，将该额度记入对应交易所登记公司的代理总账户中。对于不通过发行系统发行的债券，中央结算公司依据承销商提交的“债券注册要素表”和“债券承销额度分配表”对所发行的债券手工进行债券要素登记和承销额度注册。

再次，即进入债券分销期。债券分销是指各承销商将其认购的并已记入其债券账户承分销科目的债券分销给其他市场成员的过程。不具备债券承销商资格的市场成员如果准备在债券发行期间认购债券，则需要通过债券承销商进行分销认购。在债券分销期内，承销商根据与认购人的分销协议，通过中央债券簿记系统客户端发送债券分销过户指令完成分销过程。簿记系统根据分销指令减少承销商承分销科目余额，增加认购人承分销科目余额，并生成债券分销过户确认。

最后是债权债务登记。在债券上市流通之前，中央结算公司根据发行人提供的发行认购缴款到账确认书，进行债权债务登记手续，又称承分销余额增托管确认，也就是说，将各债券托管账户内的承分销余额转为债权(从本债券账户的承分销科目过户到可用科目)。债券登记流程至此全部结束。

4. 债券托管

(1)债券付息与兑付

债券付息与兑付是债券托管的重要环节之一。债券付息兑付前必须进行债权登记。债权登记是指为办理债券付息和兑付或其他需要确认债券权益归属的事项时，托管机构根据债券账户中的账务记载，在指定的日期对该权益进行确认的行为，可分为付息时的债权登记和兑付时的债权登记。

对于前者来说，每次债券付息前的某一日为债权登记日，在该日日终前买入并办理交割过户(即已收到券)的享有本期利息，处于出押冻结状态或回购未到期状态的债券的本期利息归出押方或正回购方所有。一般情况下，银行间债券市场债券付息时的债权登记日为付息日的前一个工作日。

对于后者来说，兑付本息前的某一日为债权登记日。根据 2004 年 12 月 15 日中国人民银行发布的《全国银行间债券市场债券交易流通审核规则》的规定，经批准交易流通的债券自到期日前的第 3 个工作日起终止交易流通。因此，这一天可以看做是兑付本息时的债权登记日。投资者进行交易时，应避免结算到期日、质押到期日、回购到期日超过这一日。兑付日仍处于出押冻结状态的债券，其兑付本息按双方协商或法院裁决执行。

一般来讲，发行人应不迟于付息日或兑付日上午 10:00 前将应付利息或本息资金划至中央结算公司指定账户。中央结算公司在付息日或兑付日，按债权登记日登记的各债券持有人的托管余额计算利息或兑付本息，并划到持有人指定的银行账户。对于丙类结算成员以及二级托管客户的兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付资金划付，由中央结算公司将总额划给结算代理人或二级托管人，后者于兑付日或付息日向委托人划付。债券付息日或兑付日如遇法定节假日，则划付资金的时间相应顺延。

(2)债券调换或合并

债券调换是指债券持有人根据发行文件按一定的比例将可调换选择权债券(以下称换出债券)转换为另一期债券(以下称换入债券)的业务。如国家开发银行发行的030218与030219债券可以在规定的换券日相互进行调换。债券合并是指中央结算公司根据发行文件在指定的日期将一期债券(以下称并出债券)并入另一期债券(以下称并入债券)的业务。如国家开发银行发行的040204券，作为040203的增发，在上市日并入040203。

对于债券合并业务来说，中央结算公司将根据发行文件的规定，在并券日对并出债券和并入债券进行合并操作，并于次一个工作日通过中国债券信息网向结算成员公告。

对于债券调换业务来说，在规定的债券调换申请期限前数个工作日，中央结算公司通过中国债券信息网向结算成员发布调换公告。在规定的期限内，结算成员发送债券调换指令。在调换操作日，中央结算公司办理债券调换手续。在债券调换操作日次一个工作日，中央结算公司通过中国债券信息网向结算成员公布调换结果公告，并向发行人、报告。如换出债券是部分调换，则该债券继续流通；如全部调换，则该债券注销。

(3)债券赎回

可赎回债券分为投资人回售选择权债券和发行人赎回选择权债券两类。

投资人回售选择权债券是指在规定的时点上，投资人有选择提前兑付的权利，给投资人持有长期债券提供了一个释放风险的机会，可以增强投资人持有长期债券的信心。例如，02国开05，投资人选择权债券，期限20年，利率为2.65%，债券的任何持有人在第10年付息日均可申请由发行人部分或全部赎回债券。又如，04国开17，起息日为2004年11月25日，3年期浮动利率债券，按季付息，基准利率为中国外汇交易中心公布的7天回购利率平均值，持有人可选择在2005年11月25日及2006年11月25日向发行人全部或部分回售债券，回售债券面值应为1 000万元及其整数倍。回售价格为99.8元/百元面值，即发行人按每百元面值向投资人支付99.8元本金。对于这类债券，投资人可以在公告的赎回期间内发送债券赎回指令，中央结算公司在赎回期截止日后通知发行人投资人回售面额，并在赎回日对投资人选择行使部分，按提前兑付处理；对没有行使的部分，按付息处理。

发行人赎回选择权债券是指在原设计期限内的一定时期，发行人有选择提前赎回的权利。例如，02国开06，发行人选择权债券，10年期，前5年票面利率为2.1466%，后5年的票面利率为3.3466%，国家开发银行在第5年付息日可以全部赎回债券。对于这类债券，如发行人公告行使选择权，则行使日为该债券到期兑付日，该债券按到期兑付处理；如发行人不行使选择权，则该债券在付息日按付息处理，并在后几年执行新的计息利率。

(4)债券本息拆离

本息拆离债券是指债券发行后，按照每笔付息和最终本金的偿还拆分为若干笔的零息债券。拆分后的利息和本金均有单独的代码，可以作为单独的债券进行交易和持有。例如，某一发债人发行10年期附息债券100亿元，年利率10%，每年付息一次。某投资者购买1亿元，每年可得债券利息1 000万元，共计10次，第10年到期时得到本金1亿元。以此，该投资者可以提出本息分离要求。投资者可要求将1亿元所购债券分离为10个子券，每个子券代表一次利息支付，子券到期日与母券的利息支付日相同，其中前9个子券到期值为1 000万元，最后一个子券到期值为1.1亿元(包括本金)。

本息拆离债券具有以下几个特点：一是债券本息拆离后原债券名称和代码不变；二是债券本息拆离后生成的子券名称和代码由中央结算公司统一编制；三是原债券债权登记日起停止办理本息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拆离和还原，付息日后恢复办理；四是本息拆离债券在兑付或付息时，持有人债券账户内记载的债券，是原债券的，以原债券券种及其托管量办理兑付或付息，是拆离后的子券的，以拆离后的子券券种及其托管量兑付。

债券本息分离后形成的零息债券形成了重要的市场工具。多期本息分离债券的出现可以方便地计算远期、即期收益率，为产品的定价提供了工具。相同期限的本金可以合并交易，有力地提高了债券的流动性，活跃了二级交易市场。

第四章　债券风险分析与规避

投资风险的类型

追求债券投资收益的最大化是每一位投资者的愿望。然而在债券投资过程中遇到的各种风险会使投资者蒙受损失，因此，投资者有必要利用各种方法和手段了解风险、识别风险。分析风险产生的原因，制定债券投资的原则和策略，运用各种技巧和手段去规避风险，减少风险损失，力求获取最大收益。

(1)利率风险。利率风险是指因利率的变动而导致债券价格与收益率发生变动的风险。

(2)价格变动风险。债券市场价格常常变化，若它的变化与投资者预测的不一致，投资者的资本必将遭到损失。

(3)通货膨胀风险。债券发行者在协议中承诺付给债券持有人的利息或本金的偿还都是事先议定的固定金额。当通货膨胀发生时，会导致债券持有人的实际收益水平下降。

(4)信用风险。在企业债券的投资中，企业由于各种原因，存在着不能完全履行其偿还债务责任的风险。

(5)转让风险。当投资者急于将手中的债券转让出去时，有时候不得不在价格上打点折扣，或是要支付一定的佣金。

(6)回购性风险。有回购性条款的债券因为它常常有强制回购的可能，而这种可能又常常发生在市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候，投资者的预期收益就会遭受损失。

(7)税收风险。政府对债券税收的减免或增加都会影响到投资者对债券的投资收益。

(8)政策风险。是指由于政策变化导致债券价格发生波动而产生的风险。例如，突然给债券实行加息和保值贴补等。

债券信用风险分析

1. 债券信用风险的概念

债券信用风险是指债券发行人或担保人不能按时支付债券利息和本金而给债券投资者带来损失的风险。国债和政策性银行金融债，由于是政府担保，违约风险很低。但企业发行的债券则或多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或少地存在违约风险。一般来说,如果市场认为一种债券的违约风险相对较高,那么就会要求较高的债券收益率,从而弥补可能承受的损失。

2. 债券信用风险的评估

债券信用风险主要是通过专门的信用等级评定机构进行评估,信用等级评定要对债券进行评价,以反映违约风险的大小。保守型投资者可选择高级别债券投资,以保证资金的安全性。喜欢冒险的投资者可选择级别较低的债券,以得到较高收益。信用评级主要是详细分析各种对债券安全可能产生影响的因素,根据分析结果作出等级评定,这种分析一般包括以下四方面的内容。

(1)产业分析。产业分析一方面要判断企业所属行业的发展状况,是在经济环境变化中稳定的行业,还是对变化十分敏感的行业。分析的目的是通过产业分析对企业发展环境的前景作出判断。另一方面是评价企业在同行业中的竞争能力,主要分析企业生产经营的各个方面,如生产设备的技术水平、生产率、技术开发力量、产品销售量在同行业中所处的地位及今后发展趋势等。

(2)财务分析。这是评级机构在进行信用评级分析时的重点环节,要对企业当前及今后的财务状况作出评价和预测。主要分析项目有:

盈利能力比率:盈利能力是反映企业发展前景,衡量未来偿债能力的重要指标。反映企业盈利能力的指标主要有销售利润率、净值报酬率等。

负债比率:指企业的债务和资产、净资产之间的比率关系,反映企业偿付到期的长期负债的能力。主要指标有有形净值债务率、资产负债率、产权比率、已获利息倍数等。

财务弹性:反映企业资金流转状况是否处于良性循环,是否具有及时而充分的调度资金能力。财务弹性主要指标包括变现能力比率和资产管理比率两类。

清算价值:反映企业在清算全部资产时,能剩下多少资产偿付长期债务,用净资产与长期负债的比率来表示。

(3)发债文件分析。发债文件主要规定了债券发行人和债权人的权利和义务。包括采取限制条款和债券偿还的优先顺序、担保条款等方面的内容。对投资者的保护条款越周全,债券的信用等级越高。

(4)国际风险分析。国际风险主要为发行国际债券服务,包括政治风险分析和经济风险分析两个部分。

3. 债券信用级别的分类

目前美国两家著名的评级机构是标准普尔公司和穆迪公司,它们的分类最有代表性。

4. 国债的信用风险管理

据报道,"某中心花 2 亿元购买了德隆公司下属信托公司的国债。2004 年 5 月就应该到期,但至今这笔钱连同近 2 000 万元的收益一起随着德隆的崩塌而难以追回……某中心将 3 亿多元住房公积金交给证券公司进行委托理财,却被不法分子席卷一空"。有业内人士感慨:"都以为国债没风险,没想到投资国债的风险还是很高的。"那么如何理解国债的投资风险呢?

一是国债本身没有信用风险。一般说来,境内居民购买本币国债是不存在政府违约风险的。但是,从外国居民的角度看,购买外国政府发行的以非本币计值的国债是存在信用风险担忧的。这样,就会出现同一国政府发行的本外币债券评级不一致的情况。例如,人民币国债评级是 AAA 最高级,但是中国政府美元债评级为 Aa。

二是国债交易中的信用风险。国债无风险不等于投资国债没有风险! 如个人在国债投资过程中,常见的信用风险具体表现为:委托从一级市场买入新发行债券,因为代理人或者承销人克扣不能获得预定的数量;使用中介进行投资时,中介拖占资金或者债券,或中介超范围超权限投资。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如,投资者在没有与券商签署委托协议或者委托协议中只限于买卖国债的情况下,券商在交易所市场进行现券买卖后,擅自动用客户债券从事回购等。

债券市场风险分析与管理

1. 市场风险的类型

市场风险是指由于各种市场因素的变化而可能给债券投资者带来的收益损失,主要包括以下几类。

(1)利率风险。债券的利率风险,是指由于利率变动而使债券投资者遭受损失的风险。一般来说,当利率提高时,债券的价格就降低;当利率降低时,债券的价格就会上升,价格的变动会给投资者带来风险。

投资者甲于1996年按面值购进国债10 000元,年利率10%,3年期。购进后一年,市场利率上升为12%。

国债到期值 = 10 000 × (1 + 10% × 3) = 13 000(元),假定市场利率维持稳定,一年后国债现值 = 13 000 ÷ [(1 + 12%) × (1 + 12%)] = 10 364(元),而10 000元存入银行的本利和 = 10 000 × (1 + 12%) = 11 200(元),损失 = 11 200 − 10 364 = 836(元),并且债券期限越长,利率风险越大。

(2)购买力风险。购买力风险,是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间,投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券票面利率为10%,通货膨胀率为8%,则实际的收益率只有2%。

(3)变现能力风险。变现能力风险是指投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券的风险。如果投资者遇到一个更好的投资机会,他想出售现有债券,但短期内找不到愿意出合理价格的买主,要把价格降到很低或者很长时间才能找到买主,那么,他不是遭受损失,就是丧失新的投资机会。

(4)再投资风险。在投资期内,如果市场利率下降,投资者在投资不同期限债券以及利息再投资时会有较大风险。例如,长期债券利率15%,短期债券的利率14%,为减少利率风险投资者购买了短期债券。在短期债券到期时,如果市场利率降低到11%,投资者只能找到收益率大约为11%的投资机会,不如当初买长期债券,现在仍可获15%的收益。

(5)债券系统风险。系统风险并非是某一支债券的风险,而是所有债券都面临的风险。这种风险来自债券市场,与债券本身无关。客观地说,我国债券市场潜藏着系统风险,如市场类型的丰富和市场主体的增加,包括一些外资背景的市场主体的入市,在推动债券市场繁荣的同时,也可能给债券市场带来一些潜在风险;又如我国债券市场是分割的,一些市场成员可以跨市场交易,如一些证券公司具备银行间债券市场和证券交易所两个债券市场交易资格,经过跨市场成员的交易,在不断平衡市场之间价差的同时,也使得风险在不同的市场之间传递和扩散。

(6)债券市场创新的风险。金融创新风险是指由于投资者对新型金融投资工具风险收益特性的陌生而导致投资失败的可能性。近年来,债券市场创新不断,新型债券工具、衍生债券工具不断被引入债券市场。仅在2002年,中国债券市场上就首次出现了零息债券、发行人选择权债券、投资人选择权债券、本息剥离债券等创新品种。为了规避金融创新风险,要么避开不熟悉的创新投资工具,要么学习分析新型投资工具的特性,掌握并充分利用新型工具的特性进行合理投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 评估债券的市场风险

我们在认识债券投资风险时,不仅要了解风险的性质和特点,还需要估算风险的大小,以便比较不同类型债券风险的大小。对利率风险和信用风险的测定需要不同的方法。通过概率和统计的方法,可以测出每只债券收益率对预期平均收益率的偏离程度,偏离程度越大,说明债券价格波动越大,风险也越大,另一方面也说明获利机会也越大。

3. 市场风险的管理

市场风险是指因市场因素变化可能给投资者带来的损失。当然,市场风险的影响不是单向的,即既可以带来损失,也可能带来盈利。事实上,正是因为存在愿意承担一定市场风险的投资者,才使得市场更有活力,功能更加完整。

市场风险管理的类别很多,包括利率风险、流动性风险、再投资风险等,这里以利率风险为例进行说明,利率风险管理的一般措施通常包括:

(1)管理好风险敞口水平。市场风险不会消失,一部分机构降低了风险,必然另一部分机构风险增加了,关键是把风险降到可控范围内。因此管理市场风险,头寸管理特别重要。

(2)定性分析。就是要深入分析造成利率风险的各方面因素,包括宏观经济面、资金面、政策消息面等因素。

(3)定量分析和统计推断,如风险暴露值分析法(VaR)、多元回归利率预测法等。

(4)大量运用衍生产品进行风险对冲,如利率期货、远期、期权、互换等。

(5)分散债券的期限,长短期配合,如果利率上升,短期投资可以迅速地找到高收益投资机会,若利率下降,长期债券则能保持高收益。总之,不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。

4. 存款和国债利率风险的规避

不少投资者认为,银行存款和国债绝对没有风险,利率事先已经确定,到期连本带息是少不了的。的确,银行和国家的信用是最高的,与之相关的金融产品风险也很小,但并不是说完全没有风险,就说中央银行加息,无论是银行存款还是国债,相关风险也会随之而产生,这里指的就是利率风险。

(1)定期存款:这是普通老百姓再熟悉不过的理财方式,一次性存入,存入一定的期限(最短3个月,最长5年),到期按存入时公布的固定利率计息,一次性还本付息。想来这是没有什么风险可言,但一旦遇到利率调高,因为定期存款是不分段计息的,不会按已经调高的利率来计算利息,那些存期较长的定期存款就只能按存入日相对较低的利率来计息,相比已调高的利率就显得划不来了。

风险规避:尽量关注宏观经济政策的变化,如果货币政策向紧缩方向发展,存入的期限最好不要太长,1年期比较适当。如果货币政策宽松的话则相反,从而规避利率下跌的风险。如果存入时间不长的话,可以到银行办理重新转存的业务。

(2)凭证式国债:这也是老百姓最喜欢的投资理财产品之一,因其利息收入免税和利率较高而受到追捧,不少地方在发行时根本买不到,于是不少人购买国债时就选择长期的,也就是买5年期的。却不知一旦市场利率上升,国债的利率肯定也会水涨船高,如2006年9月1日发行的2006年四期国债5年期的利率为3.81%,比同档次三期国债高出了0.32个百分点,如果买入10 000元的话,四期国债到期将多收入160元。

风险规避:类似于银行定期存款,但有一点要注意,国债提前支取要收取1‰的手续费,而且半年之内是没有利息的。扣除了这些因素后,如果划得来的话,可以提前支取转买新一期利率更高的国债。

(3)记账式国债:关注这类国债的人比较少,但它确实是一种较好的投资理财产品,记账式国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益可分为固定收益和做市价差收益(亏损),固定利率是经投标确定的加权平均中标利率,一般会高于银行存款利率,其风险主要来自债券的价格,如果进入加息周期,债券的价格就会看跌,债券的全价(债券净价加应计利息)可能会低于银行存款利率,甚至亏损。

风险规避:由于债券价格与市场利率成反比,利率降低,债券价格上升;利率上升,则债券价格下跌。因此,投资者在投资记账式国债的时候可以根据利率的变化和预期作出判断,若预计利率将上升,可卖出手中债券,待利率上升导致债券价格下跌时再买入债券,这时的债券实际收益率会高于票面利率。

选择债券时的风险防范

随着股市风险的不断积聚,债券投资在投资者眼里的位置显得重要起来。面对一个新债券品种,当初的选股经验已派不上用场,因此,投资者需要对以下几个方面的问题引起注意:

1. 提高流通性

很多债券投资者认为,债券投资就是在债券发行的时候买进债券然后持有到期拿回本金和利息。这样就忽略了债券的流通性,而仅仅考虑了债券的收益性和安全性。

债券的流通性就是能否方便地变现,即提前拿回本金和一些利息,这是债券非常重要的一个特性。很多的债券由于没有良好的流通渠道,所以其流通性极差。债券的流通性与安全性和收益性是紧密相关的。良好的流通性能够使得投资者有机会提前变现回避可能的风险,也可以使投资者能够把投资收益提前落袋为安。良好的流通性可以使得投资者能够不承担太高的机会成本,可以中途更换更理想的债券品种以获得更高的收益。如果能够成功地实现短期组合成长期的策略,并将中途能够拿回的利息再购买债券就变相达到了复利效应。所以,债券的流通性是与安全性和收益性一样值得考虑的特性。

要提高债券的流通性,就必须有相应的交易市场。目前国内的三大债券市场是银行柜台市场、银行间市场和交易所市场,前两者都是场外市场而后者是利用两大证券交易所系统的场内市场。银行柜台市场成交不活跃,而银行间债券市场是个人投资者几乎无法参与的,所以都跟老百姓的直接关联程度不大。交易所市场既可以开展债券大宗交易,同时也是普通投资者可以方便参与的债券市场,交易的安全性和成交效率都很高。所以,交易所市场是一般债券投资者应该重点关注的市场。

交易所债券市场可以交易记账式国债、企业债、可转债、公司债和债券回购。记账式国债实行的是净价交易全价结算,一般每年付息一次,也有贴现方式发行的零息债券,一般是一年期的国债。企业债、可转债和公司债都采取全价交易和结算,一般也是采取每年付息一次。债券的回购交易基于债券的融资融券交易,可以起到很好的短期资金拆借作用。

这些在交易所内交易的债券品种都实行 T+1 交易结算,一般还可以做 T+0 回转交易,即当天卖出债券所得的资金可以当天就买成其他债券品种,可以极大地提高资金的利用效率。在交易所债券市场里,不仅可以获得债券原本的利息收益,还有机会获得价差,也便于债券变现以应付不时之需和抓住中间的其他投资机会。

投资者只要在证券公司营业部开立 A 股账户或证券投资基金账户,就可参与交易所债券市场的债券发行和交易。其实,证券不等于股票和基金,还包括债券,证券营业部里还有一个债券交易平台。投资者对证券营业部需有一个平和的心态,才能更好地利用交易所的资源获得更多更稳的投资收益。随着公司债券的试点和大量发行,交易所债券市场将会更加热闹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一点要明白的是，凭证式国债和电子储蓄国债也不是必须持有到期的，也是可以在银行柜台提前变现的，只是会有一些利息方面的损失，本金不会损失，需要交一笔1‰的手续费而已。到底是否划算，就要看机会成本的高低了。

2. 注重关联性

债券和股票并非水火不容，可转债就是两者的一个结合体。可转债既有债券的性质，发债人到期要支付债券持有者本金和利息，但可转债又有相当的股性，因为可转债一般发行半年后投资就可以择机行使转成股票的权利，债权就变成了股权，债券也就变身为股票。

普通的可转债相当于一张债券加若干份认股权证，也有债券和权证分开的可分离债，两者同时核准但分开发行和上市。普通可转债是债券市场的香饽饽，发行时会吸引大量资金认购，上市后一般也会出现明显溢价，特别是在牛市的背景下，普通可转债的价格会随着相应股票的上涨而不断攀升。普通可转债的转股是一条单行道，转成股票后就不能再转回债券了，所以转股时机的把握是很重要的。

分离型可转债的债券部分由于利息较低还要交纳20%的利息税，所以上市后在很长的时间里交易价格都会低于100元面值，而权证则会成为十分活跃的交易品种。

总的来说，投资可转债的投资风险有限，如果持有到期几乎就没有什么投资风险，而且中间可能产生的收益却并不逊色于股票。所以，可转债是稳健投资者的绝佳投资对象。

3. 利用专业性

随着债券市场的发展，债券的品种和数量都会迅速增加，债券的条款会越来越复杂，债券的交易规则也会越来越多，这样债券投资就会越来越变成一个非常专业的事情。那么，依靠专业人士来打理债券投资就越来越有必要了，债券投资专业化会成为债券市场发展的一个必然趋势。

其实，货币基金、短债基金、债券基金、偏股混合基金和保本基金都是主要以债券为投资对象的基金。货币基金以组合平均剩余期限180天以内的债券和票据为主要投资对象，是一年期定期存款很好的替代品。短债基金以组合平均剩余期限不超过3年的债券为主要投资对象，理论上收益会比货币基金高一些。债券基金的债券投资比例不低于80%，可以持有可转债转换成的股票。混合基金中的偏债基金也主要以债券为主要投资对象，同时还可以灵活地配置一些股票，也是风险较低的保守型基金。保本基金由于有保本条款，也是配置以债券为主的保守型资产组合。由于股市的大涨，这些基金的收益与股票基金或偏股基金的收益相比要少得多，规模也出现比较大的萎缩。但是，公司债券的试点会带来债券市场比较大的发展，股市风险的逐步堆积也会让这些基金成为投资者理想的避风港。

总的来说，通过基金来投资债券可以享受基金经理的专业服务，无须在债券的选择、买卖、结息、回售、回购、转股和收回本金等事宜上耗费精力，还可以间接投资个人投资者不能参与的债券品种，所以这种利用专业性投资服务的债券投资策略会随着债券市场的发展越来越受到一般投资者的青睐。

债券投资常见风险规避

任何投资都是有风险的，债券投资的风险是指债券预期收益变动的可能性及变动幅度，债券投资的风险是普遍存在的。

目前，股票市场震荡，权衡风险和收益的平衡，很多投资者都把目光投向了相对稳定的债券。可是债券作为一种理财产品，它同样是有风险的，只是相对股票而言，风险小一些而已。因此，正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评估债券投资风险,明确未来可能遭受的损失,是投资者在投资决策之前必须要做好的工作。具体来说,投资债券存在以下几方面的风险:

1. 购买力风险

是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间,投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。

2. 利率风险

利率是影响债券价格的重要因素之一,当利率提高时,债券的价格就降低,此时便存在风险。

3. 经营风险

经营风险是指发行债券的单位管理与决策人员在其经营管理过程中发生失误,导致资产减少而使债券投资者遭受损失。

4. 流动风险

是指投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券的风险。市场上的债券种类繁多,所以也就有冷热债券之分。对于一些热销债券,其成交量周转率都会很大。相反,一些冷门债券,有可能很长时间都无人问津,根本无法成交,实际上是有行无市,流动性极差,变现能力较差。如果持券人非要变现,就只有大幅度折价,从而造成损失。

5. 再投资风险

购买短期债券,而没有购买长期债券,会有再投资风险。例如,长期债券利率为 14%,短期债券利率为 13%,为减少利率风险而购买短期债券。但在短期债券到期收回现金时,如果利率降低到 10%,就不容易找到高于 10% 的投资机会,还不如当期投资于长期债券,仍可以获得 14% 的收益,归根结底,再投资风险还是一个利率风险问题。

6. 违约风险

发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金,而给债券投资者带来损失。

7. 事件风险

债券期限的长短对风险是不起作用的,但由于期限较长,市场不可预测的时间就多,而愈临近兑换期,持券人心里感觉就越踏实。所以在市场上,对于利率水平相近的债券,期限长的其价格也就要低一些。

因此,债券投资存在的这些风险,会直接影响到我们的收益,为了能很好地增加收益,避免风险,安全性便成为债券投资者普遍关注的最重要问题。

债券作为债权债务关系的凭证,它与债权人和债务人同时相关,作为债务人的企业或公司与作为债权人的债券投资者就债权与债务关系是否稳定来说,起着相同的作用,任何一方都无法独立防范风险。企业或公司作为债券的发行者所采用的确保债券安全、维持企业或公司信誉的措施堪称预防措施,是防范风险的第一道防线。而对于投资者来说,正确选择债券、掌握好买卖时机将是风险防范的主要步骤:

(1)选择多品种分散投资

这是降低债券投资风险的最简单办法。不同企业发行的不同债券,其风险性与收益性也各有差异,如果将全部资金都投在某一种债券上,万一该企业出现问题,投资就会遭受损失。因此,有选择性地购买不同企业的各种不同名称的债券,可以使风险与收益多次排列组合,能够最大限度地减少风险或分散风险。

(2)注意做顺势投资

对于小额投资者来说,谈不上操纵市场,只能跟随市场价格走势做买卖交易,即当价格上涨人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们纷纷购买时买入;当价格下跌时人们纷纷抛出时抛出,这样可以获得大多数人所能够获得的平均市场收益。这种防范措施虽然简单,也能收到一定效益,但却有很多不尽如人意之处。

首先必须掌握跟随时间原则,这就是通常说的“赶前不赶后”。如果预计价格不会再涨了,而且有可能回落,那么尽管此时人们还在纷纷购买,也不要顺势投资,否则价格一旦回头,必将遭受众人一样的损失。

(3)中短期券种避风险

尽管目前长期债券的收益率高于中短期债券,但如果自己不能持有长期债券到期,那这种对于未来利率走高的补偿也就不能享有了,所以,对于风险承受能力小的投资者,目前长期债券基本没有投资价值。

相对来说,短期债券由于存续期短,受以后加息的不确定因素的影响比较小,而且期限短,资金占用时间不长,再投资风险比较小。中期债券品种中,目前7年期国债与10年期、15年期国债的利率水平已经基本接近。对于同期限的国债来说,当收益率变动相同幅度的时候,票面利率越高,价格波动越小。可以适当选择期限在7年期左右的票面利率比较高的券种。

(4)浮息债券也获利

顾名思义,浮息债券就是票面利率是浮动的,目前交易所的两只浮息债券都是以银行一年定期存款的利率作为基准利率再加上一个利差作为票面利率,而一旦银行一年期存款利率提高,浮息债券的票面利率就会在下一个起息日起相应地提高,这在一定的程度上减少了加息带来的风险。在加息的周期中,这类品种应该值得关注。市场上出现升息预期的初期,浮息债券涨势比较好,但是一旦加息成为事实,浮息债券并不比固息债券有优势。投资者在投资浮息债券的时候,一定要注意时局、时间的把握,特别要密切注意国家的宏观经济形势。

(5)可转债机会多

对于习惯炒股,能承受股票市场的大起大落的投资者,在目前股票市场持续低迷情况下,可转债将是很好的替代品种。可转债的价格由纯债券价值和转换期权价值组成,具有“进可攻,退可守”的特点。在大盘不好的时候,可转债由于有其债券价值作为支撑,跌幅小于对应的股票,而一旦对应股票上涨,可转债的价值也会跟着上涨。目前很多可转债的票面利率是浮动的,即使加息也不会对其债券价值有很大的影响。

(6)以不变应万变

这是防范风险的措施之一。在债券市场价格走势不明显、此起彼伏时,在投资者买入卖出纷乱,价格走势不明显时,投资者无法做顺势投资选择,最好的做法便是以静制动,以不变应万变。因为在无法判断的情况下,做顺势投资很容易盲目跟风,很可能买到停顿或回头的债券,结果疲于奔命,一无所获。此时以静制动,选择一些涨幅较小和尚未调整价位的债券买进并耐心持有,等待其价格上扬,是比较明智的做法。当然,这要求投资者必须具备很深的修养和良好的投资知识与技巧。

(7)必须注意不健康的投资心理

要防范风险还必须注意一些不健康的投资心理,如盲目跟风往往容易上当;贪多,往往容易错过有利的买卖时机;赌博心理,孤注一掷的结果往往会导致血本无归;嫌贵贪低,因贪图便宜易导致持有一堆蚀本货,最终不得不抛弃而一无所获。

总之,债券投资是一种风险投资,那么,投资者在进行投资时,必须对各类风险有比较全面的认识,并对其加以测算和衡量,同时,采取多种方式规避风险,力求在一定的风险水平下使投资收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九篇

家庭理财工具之——黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　家庭黄金投资入门

认识黄金

黄金是一种带有黄色光泽的贵金属，是金属王国中最珍贵、最罕有的金属之一。黄金的化学元素符号为 Au，是拉丁文“Aurum”的缩写，意为“黎明前的曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”，古埃及的法老坚持要埋葬在黄金这种“神之肉”里。古代印第安人把黄金视为“太阳的汗珠”，《圣经·启示录》形容圣城耶路撒冷的街道由纯金制作……黄金在各个时代都被赋予了神话般的力量，它在诱惑着人们，更在折磨着人们。美国经济学家彼得·伯恩斯坦在《黄金的魔力》一书中说：“从来没有人搞得清楚，是我们拥有黄金，还是黄金拥有我们。”

1. 黄金的属性

黄金之所以被人类最早认识，是因为黄金的特殊性质所决定的。黄金在自然界可以以单质形态存在，而其他金属往往以化合物的形态存在。纯黄金能够反射出艳丽的黄色，掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。当黄金被熔化时发出的蒸汽是绿色的；黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色；若将黄金打造成薄薄的金箔时，对着光亮处看黄金是绿色的。

黄金在门捷列夫周期表中的原子序数为 79，具有很好的化学稳定性。

黄金有良好的物理特性，它的熔点高，达摄氏 1 064.43 度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化。黄金密度为 19.31 克/立方厘米，直径仅为 46 毫米的纯金球其重量就有 1 000 克。黄金具有极好的韧性和延展性，人们可以随心所欲地将它铸造成任何形状。1 克纯金可以拉长到 3 000 米以上，如果做成金箔，面积可达 9 平方米。黄金抗氧化能力非常强，单质黄金的物理稳定性非常好。黄金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

早在人们把黄金当做货币使用之前，由于它的耐久性、密度以及金光闪闪的特点，黄金很自然地成为财富的象征。跟地球上其他元素不同，古往今来已经挖出来的金子，现在仍然保存完好。如果要把目前存世的黄金装入一个空间，需要一艘大型油轮，它们的总重量大约为 16 万吨，价值 3 兆美元左右。

由于黄金具有这些特殊的自然属性，人们赋予它社会属性，也就是流通货币功能。黄金成为人类的物质财富，成为人类储藏财富的重要手段。货币天然不是金银，但金银天然就是货币。在 20 世纪 70 年代前，黄金是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有商品属性和金融属性的特殊商品。

2. 黄金的分类

黄金分布的范围很广，存在铜和铅矿中，存在石英矿中，存在河流的沙砾中以及硫化矿中（硫化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁)。其实海水中也有惊人的金矿含量,但是利用海水来提炼黄金是非常不经济的。

黄金按其来源的不同和提炼后含量的不同分为生金和熟金。

(1)生金

生金亦称天然金、荒金、原金,是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。生金分为矿金和沙金两种。当矿石含有天然金时,金会以粒状或微观粒子状态藏在岩石中,通常会与石英或硫化物的矿脉同时出现,这称为脉状矿床金或岩脉金。天然金也会以叶片、粒状或金块的形式出现,它们由岩石中侵蚀出来,最后形成冲积矿床的沙砾,称为砂矿或冲积金。冲积金比脉状矿床的表面含有更丰富的金,因为在岩石中的金与邻近矿物氧化后,再流入河流,借助流水作用形成金块。

(2)熟金

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金,一般纯度较高,有的可以直接用于工业生产,常见的有金条、金块、金锭,各种不同的饰品、器皿、金币,以及工业用的金丝、金片、金板等。由于设备、技术等多种原因会导致黄金成色不一。

对熟金我们还可以作进一步的分类:

①根据成色的不同,可把熟金分为纯金、赤金、色金三种。经过提纯后达到相当高的纯度的黄金称为纯金,一般指成色超过 99.5% 的黄金。赤金和纯金的意思相接近,但因时间和地区的不同,赤金的标准也有所不同。国际市场出售的黄金,成色达 99.6% 的称为赤金,而中国境内赤金的成色一般为 99.2% ~99.6% 。色金,也称次金、潮金,是指成色较低的黄金。由于黄金中其他金属含量不同,成色高的达 99% ,低的只有 30% 。

②根据含其他金属的种类和数量不同,熟金可分为清色金和混色金。若黄金中只掺有白银成分,不论成色高低,此类黄金统称清色金。清色金较常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品等。天然金通常含有 8% ~10% 的银,银含量超过 20% 的可称为银金。银含量越高,颜色就越白,重量也越轻。混色金是指黄金内除含有白银外,还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。混色金又可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

3. 黄金的计量方法

市场上的黄金制品成色标识有两种:一种是百分比,比如 G999 等;另一种是 K 金,比如 G24K、G22K 和 G18K 等。国际上对黄金制品印记和标识牌有规定,通常要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等。

(1)黄金纯度计量方法

①用“K 金”表示黄金纯度。黄金饰品通常分为足金与 K 金。K(开)金是指黄金与银、铜等其他金属按一定的比例融合而成的合金,“K”是国际上用来表示黄金纯度(即含金量)的符号。一般来说,K 金含银比例越多,色泽越青;含铜比例大,则色泽为紫红。我国的 K 金在新中国成立初期是按每 K 含纯金 4.15% 的标准计算的,1982 年以后,已与国际标准统一起来,每 K(英文 carat、德文 karat 的缩写)含金量为 4.166% 。计算 K 金成色的方法为:

成色 = K 数 ×4.166%

市场上交易的 K 金多为 24K 金、22K 金、18K 金、14K 金等几种。纯黄金成色为 24K,含金量 = 24 ×4.166% =99.984% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1　黄金的成色

名称	金的百分含量	金的K值	千分金含量	印记
纯金	99.99%	24K	999.9	
千足金	99.9%	24K	999	24KG
22K金	91.6%	22K	916	22KG
18K金	75.0%	18K	750	18KG
14K金	58.3%	14K	583	14KG
9K金	37.5%	9K	375	9KG

②用文字表达黄金纯度。有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，规定足金的含金量不小于990‰，通常是将黄金重量分成1000份的表示法，如金件上标注9999的含金量为99.99%，而标注为586的含金量为58.6%。在上海黄金交易所中交易的黄金主要是9999与9995成色的黄金。

③用分数表示黄金纯度。例如，标记成18/24，即成色为18K(750‰)；标记成22/24，即成色为22K(916‰)。

④用阿拉伯数字表示黄金纯度。例如，99金表示“足金”，999金表示“千足金”。

(2)黄金重量计量方法

与任何物品一样，无论是金块、金条或金币，黄金都有其重量规格。黄金重量的主要计量单位为盎司、克、千克(公斤)、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位是盎司，在中国习惯于用克作为黄金计量单位。由于世界各国黄金市场交易习惯、规则与所在地计量单位等不同，各国黄金交易的计量单位也有所差异。全球黄金市场上较为常用的黄金计量单位主要有以下几种：

①金衡盎司。国际上计算黄金、白银等贵重金属的基本单位是金衡盎司，也称“特洛伊”盎司。

盎司旧称“英两”，系英制中的计量单位。金衡盎司是盎司中的一种，是专用于黄金等贵金属商品的交易计量单位，其折算关系为：

1金衡盎司 = 31.103 477克 = 0.62 207市两(中国10两制) = 1.09 714常衡盎司

②司马两。司马两是目前中国香港黄金市场常用的交易计量单位。

1司马两 = 37.4 285克 = 1.203 354金衡盎司

③市制单位。市制单位是中国黄金市场上常用的计量单位，现在上海黄金交易所用克为单位。

1市斤 =10两 =500,克 = 16.07 536金衡盎司

杆秤1市斤 =16小两 =500克

④日本两单位。日本黄金市场使用的交易单位为：

1日本两 =3.75克 = 0.12 057金衡盎司

⑤托拉。托拉是一种比较特殊的黄金交易计量单位，主要用于南亚一些地区黄金市场，如新德里、孟买、卡拉奇等。

1托拉 = 11.6 638克 =0.375金衡盎司

黄金投资的特点和优势

1. 黄金投资的概念

投资就是投入金钱、资产或者其他东西以求将来获得金钱上的回报或者其他利益或好处的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种行为。

黄金投资俗称炒金，是指通过对黄金及其衍生物进行购买、储藏及销售等过程获得财产保值、增值及营利的行为。虽然说购买黄金首饰也是一种投资黄金的行为，但通常所说的黄金投资主要是指买入金条、金币以及纸黄金等，而与购买黄金首饰相区别。

2. 黄金投资的特点

(1)安全性。投资者投资黄金，能极大地增加个人财产的安全性。这是与黄金本身的特点分不开的。作为一种金融投资产品，黄金具有以下特点：黄金品质十分稳定且质地均匀；黄金无须折旧；转移较快；交易迅速；全球通用；变现容易。因此，黄金投资是一种相对安全稳健的投资。

(2)与股票、外汇等投资品种的走势负向相关。国际投资市场，大量的投资资金总是在股票、外汇、商品期货、黄金之间流动不停。以外汇和黄金的关系为例，二者负向相关明显，美元升值黄金降价，反之金价走高，这是十分明显的现象。

(3)金价波动大。根据国标黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，可以利用这差价进行实盘黄金买卖。

(4)交易服务时间长。每个交易商结合不同的情况，经营时间有所不同，最长为每天 18 小时交易，涵盖主要国际黄金市场交易时间。

(5)资金结算时间短。当日可进行多次反向交易，提供更多投资机会。

(6)操作简单。投资者有无基础均可，即看即会，比炒股更简单，不像选股那么麻烦。

(7)双向操作。黄金涨，可以做多赚钱；黄金跌，可以做空，也赚！(目前我国股票只有涨才能赚，跌则亏或只能观望)

3. 黄金投资的优势

与其他投资产品比较，黄金投资的优势体现在下列几个方面：

(1)税收优势。黄金投资可以说是世界上所占税项负担最轻的投资项目。在我国，购买投资性金条、金币比购买黄金消费品在税收方面要少交增值税、特别消费税等税项负担。

(2)产权转移便利。黄金是与货币密切相关的金融资产，因此很容易变现。不像房地产那样，当转让人向受让人转移产权时须经过复杂烦琐的产权过户手续，缴纳大笔过户税。而黄金任何人都可以公开购得，还可以自由转让，没有任何类似于登记制度的阻碍。

(3)最好的抵押品种。由于黄金是一种国际公认的物品，是一种世界性的绝对财富，根本不愁买家承接，因此，无论是向银行申请贷款还是典当，这都是最好的抵押品。

(4)黄金能保持久远的价值。普通商品由于时间的推移，一般都会出现物理性老化和破坏的现象，其价值会随着使用的年限增加而逐渐降低直至消失。而黄金作为一种贵金属材料，其质地不会发生根本性变化，其基本价值依然存在。

(5)黄金是对抗通货膨胀及政治经济动荡的最理想武器。近几十年，通货膨胀愈演愈烈，导致各国货币大量缩水，给以存款为主要方式的投资者的个人财产带来了巨大的损失。相反，黄金则会随通货膨胀而相应地上涨，所以投资黄金，才是避免财产在通货膨胀中被蚕食的最佳办法。另外，国际地缘政治局势动荡不安，中东战争、国际恐怖主义造成在这些国家货币信用崩溃，黄金已成为人们财产最好的避险工具。

(6)黄金具有永恒价值，可作为投资组合中的重要工具而长期持有。在投资组合中，可以利用黄金冲销风险，保证资产的价值。黄金具有世界价格，可以根据兑换比价，兑换其他国家货币。

(7)黄金市场很难出现庄家。任何地区性股票市场都有可能被人为操纵，但黄金市场却不会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这种情况。金市是全球性的投资市场,全球一样的投资对象,一致的价格,现实中还没有哪一个财团具有可以操纵金市的实力,黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

(8)无时间限制,可随时交易。一方面从时间上看,伦敦、纽约、香港等全球黄金市场交易时间连成一体,构成了一个24小时无间断的投资交易系统;另一方面,黄金的世界性公开的市场不设涨跌停板和停市,个人可以通过次日凌晨4:00前有效的挂单交易,锁定收益和风险。这令黄金市场投资起来更有保障,根本不用担心在非常时期不能重入市以平仓止损。

黄金投资的准备

我国个人黄金投资才刚起步,广大投资者普遍对黄金投资感到陌生。进行充分的前期准备工作,应是黄金投资者的必修课。

1. 组合准备

作为综合投资理财的一个组成部分,黄金是家庭不同投资标的中的一种,不同的投资目标和风险控制要求,不同时间段投资标的侧重的不同,都会使黄金在家庭投资组合中的比例不同。另外,投资者所居住的国家的政治、经济、社会安全性高低不同和该国对黄金管制的松严度也是投资黄金比例高低的主要参照系数。最后,一段时期内其他投资标的的预期投资收益的高低也是影响黄金投资比例的重要指标。

由于我国政治安定,经济快速发展,能够获取较高投资回报的投资工具很多,这样特定的大背景就决定了家庭投资黄金的比例不宜过高,以免错失其他良好的投资机会,造成投资机会成本的上升。对于普通家庭而言,通常情况下,黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过10%。只有在黄金预期会大涨的前提下,可以适当提高这个比例。

2. 知识储备

投资者首先要掌握黄金投资的相关基础知识,如黄金的交易品种及其优缺点,黄金的定价机制,金价与美元、国际原油价格的波动关系等;还要掌握黄金投资的一些基本分析手段,如我国个人黄金投资的基本面情况、供求情况,如何根据重要的经济数据来分析金价走势等。

3. 目标准备

人们投资黄金,从时间上可以分为短期投资、中期投资和长期投资;从获利要求上可以分为保值和增值两种;从操作手法上可以分为投资和投机两种。上述因素再结合黄金市场价格的波动和可供使用的资金、个人对黄金价格和黄金品种的熟悉程度、个人投资的风格等,就可以基本确定自己的黄金投资的目标。

目标制定好以后并不是一成不变的,投资者应该根据实际情况不断修正自己的目标,以真正达到在控制风险的前提下努力使收益最大化。

4. 品种选择

(1)目前四大国有商业银行获准开办的个人黄金买卖业务,主要包括两大类产品。

第一类是账户黄金系列(也称纸黄金),即通过电子记账方式实现,与股票、基金、国债类似,投资者可通过低买高卖获取金价波动的差价收益。其优点是成本低、操作方便,适合有条件关注黄金市场走势的投资者,尤其有外汇买卖经验的投资者。第二类是实物黄金投资系列产品,即通过商业银行网点购买黄金实物如标准金条、金币等,其特点是适合投资者用于保值、收藏和馈赠。由于实物黄金费用高,投资的便利性和赢利性不如账户金。目前比较具有代表性的实物黄金产品有中行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“奥运金”、建行推出的“龙鼎金”等。

(2)账户金和实物金有以下几个区别:

①交割不同。账户金通过客户开立的黄金账户,以记账方式进行交易,一般没有实物交割;实物金以资金和实物的转移来完成交易。

②价格不同。账户金由于不涉及实物的加工、流转和仓储,报价不含附加费用,加价幅度较小,交易价格比实物黄金价格低,流动性强;实物金在金价上还要添加加工费、运输费、保险费、税金等,交易价格比账户金高,流动性较弱。

(3)交易不同。账户金交易起点 10 克,实物金交易起点 50 克。

(4)需求不同。账户金满足投资需求;实物金满足保值避险、收藏和馈赠需求。

投资者在进行黄金投资时应根据投资需要、投资特点或投资偏好来确定投资产品。

5. 信息准备

由于影响黄金价格涨跌的因素非常多,并且从全球范围考察黄金市场的交易特点是 24 小时不间断的,所以投资黄金对于信息的要求是比较高的。由于资讯业的发达,现在个人要获取黄金及与之相关信息的成本已经大为降低。

目前,国际上几大通讯社基本都有与黄金相关的信息。国内的信息源也很丰富,除了上海黄金交易所网站外,不少财经类报纸和杂志都有相关的信息。另外,不少报道邮币卡行情的网站也有黄金价格的信息。

6. 风险准备

由于 2005 年以来国际市场上黄金价格主要是以上扬为主,我们国家的黄金价格是与国际市场上黄金价格接轨的。如果有暴利机会,应该是由于我国开放个人黄金炒作业务刺激国内黄金需求大增而导致国际市场上黄金价格的暴涨。这样的可能性虽然不能排除,但要成为事实的概率是非常小的。

黄金作为投资标的的一些缺点,投资者应该有所了解,如黄金本身不会产生类似存款的利息,也不会像股票那样有分红的可能,保管的费用也较高等。

7. 心理准备

2006 年 5 月 3 日,由于美联储第 8 次加息,美元短期强势得到进一步巩固,由此带动国际金价出现调整,一些前期介入的投资者由于缺乏心理准备,表现出不安情绪。这充分表明,金价波动带来的风险是客观存在的,在进行黄金投资时,我们必须具备足够的风险意识和必要的心理准备。

8. 投资周期

投资黄金时要区分短期趋势和中长期趋势,对投资周期作出合理选择。

(1)如果希望自己的资产增加一定的安全性,以保值为主,可选择黄金作长期投资。

(2)如果为获取投资收益,使自己理财组合多元化,可选黄金作为投资组合的重要部位进行中期投资。

(3)如果仅希望通过金价波动获利,就可定位于短期投资。

另外,普通投资者如果对金价的短期走势很难判断,可选择一个相对低点介入,以中长期投资心态拥有,这样既方便又省心,切忌采用股票、期货的操作方式进行短线操作。

黄金投资常用术语

敲:指现价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂:指限价。

揸:指买涨。

沽:指买跌。

敲揸:指现价买涨。

敲沽:指现价买跌。

挂揸:指限时限价买涨。

挂沽:指限时限价买跌。

止损:某一委托成交后,在能承受的价格范围设置与该委托方向相反的委托挂单。

双飞:某委托成交后,同时设置与该委托方向相反的止损委托挂单进行止损和止赢委托挂单获利了结。该两笔挂单只要其中一张成交,另一张即告失效。

套戥:分别在两个不同的市场同时买入及沽出黄金,以期从价格差异上获利。

卖价:黄金卖家开出的盘价。

成色鉴定:分析及确定黄金的纯度。

倒价(低息仓费):现货金价高于期货价的情况。

淡友:预期金价将会跌至当时水平以下的人。

买价:黄金买家愿意付出的价格。

好友:预期金价将会升至当时水平以上的人。

金砖:未予加工为制成品的黄金砖。

金(砖)币:大量铸造并以较低溢价(3% ~5%)出售的金(砖)币。

不计价买盘:以当时市价购入所需数量的黄金。

克拉:黄金成色的单位。例如,纯金为 24 克拉,而 18 克拉表示含纯金量 75%。

平仓:买空或卖空的平仓行动。

抵押:有关当事人按现货价及保证金安排,以黄金为贷款的抵押。

佣金经纪行:为客户买卖黄金期货合约的机构。

托销货:供应商为促进及增加在海外市场的销路而预先交付予代理商的黄金。

顺价(高息仓费):现货金货低于期货价的情况。

递延结算:黄金交易在买卖双方协议下在较后日期结算。

现货/期货转换:现货黄金的买家按协议的价格将等值的好仓期货合约转拨予卖家,或卖家将淡仓期货合约转拨予买家。

成色:合金中所含纯金的比率,按重量以千分比表示。

远期合约:协议于现货交收日后任何日期交易结算的黄金合约。

跨期买卖:在远期市场上同时买卖不同到期日的黄金合约。

黄金证:证明拥有存放于一获准或认可保管人的黄金证券。

黄金期货:在黄金期货交易所买卖未到期交付的黄金合约。

黄金掉期交易:是黄金持有者转让金条换取货币,互换协议期满则按约定的远期价格购回金条。

黄金官价:官方宣布与该国货币单位等值的黄金数量。

对冲:在黄金期货交易所或远期市场开设对立仓,以保障现货买卖的利润。

囤积:预期金价上升而积存黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法定货币:一个国家的中央银行宣称接受以其面值进行交易的金币。

限价订单:指定限价/限期买卖的客户订单。

流通量:市场承接大手买卖盘而不致对价格造成大幅波动的容量。

伦敦议价:于每个工作日的上午 10:30 及下午 3:00 由伦敦金市协会五家指定金商在伦敦议定的黄金现货价。

保证金:存放在经纪行、银行或金商的款项或抵押品以保未平仓买卖合约的亏损。

补交保证金通知:当价格上落与客户未平仓合约背道而行时,要求客户交付额外保证金以维持原有保证金的水平。

市场庄家:以双向价不停做黄金买卖的银行、金商或金融机构。

金牌:以黄金铸造形如硬币但无法定货币价值的小金牌。

移动平均线:移动平均线是若干连续收市价的平均数。技术分析上,如果价格偏离该线太远,便出现超买或超卖的现象,预期价格将出现调整或走势将会放缓,直至平均线追及现价为止。

自动取消订单:客户以拍定价格买入或沽出的订单。一旦买盘完成,卖盘即自动取消;反之亦然。

未平仓合约:在期货交易所全部未交收的好仓或淡仓合约。

沽出期权:给买家选择在期满日或之前以指定的行使价沽出黄金的权利。

相对强弱指数:相对强弱指数是技术分析上用来量度黄金相对以往表现的强弱程度。该指数一般上落于 70 ~ 30 之间,这显示出价格走势并不特别活跃。如果指数升至超过 70 水平,则已显示超买情况;相反,若跌破 30 水平,则已显示超卖情况。

卖空:卖家因预测未来价格会下跌而沽出他并没有持有的黄金。

止蚀盘:客户委托在黄金到达指定价位时在市场上买入或沽出的订单。

实盘交易:指个人客户在银行通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式进行的不可透支的黄金交易。

锁单:开多单(空单)后,如遇价格下跌(上涨),可开同等数量的空单(多单)对锁,以便控制突发亏损风险,称为锁单。

锁单情形下,不管后市涨与跌,总是赚钱单和亏钱单的正负利润相互抵消的,亏损始终锁定在两个价格之间的差值。锁单终归要处理不利的一方,否则永不能获利也无法解脱,所以通常其是用来应对突发行情来不及分清涨跌方向的控制风险措施。建议投资者采取找时机直接平单止损。

现货黄金延期交割:顾名思义是可以延期向公司提取黄金现货的,但和期货一样,大部分交易者是依据金价波动来投机赚取差价的,而最终不需要提取现货。

现货黄金延期交割不是黄金期货(事实上还有黄金期货的交易方式),它没有期货的月份交割和因为交割而产生的逼多逼空过程。它是一直延伸交易下去的,很少有跳空高开或低开的现象,任何价格都可以成交。

价差点数:是银行在黄金买卖中为获得利润而设定的一种参数,使成交价格在买入时稍低于中间价,而卖出时稍高于中间价。

锁定价差:指即时交易时的锁定价格与市场价格之间的差价点数。

黄金币种:将黄金品种(黄金成色如 Au99.99)定义为币种,称为黄金币种,一个黄金品种为一个币种。

国际认可黄金:符合伦敦金市协会所制定国际认可规格的金条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毛重:金条或金币的实际重量而不是纯金重量。

第二章 影响黄金价格的因素

黄金价格

在黄金市场中,根据不同的需要,在不同的场合下使用不同的黄金价格。例如,有不同货币的金价如美元价、日元价、欧元价;有不同交货时间的金价如现货价、期货价;有不同成色的金价如纯金价、标准金价、非标准金价等,有不同市场的金价如伦敦金价、纽约金价,等等。准确的黄金价格往往是和成色、规格、交货时间、交货地点、货币种类等联系在一起的。

由于国际上最大量的黄金是以美元成交的,所以我们通常提到金价时,如果不特殊指明,都是指的美元金价。美元金价的单位以"美元/盎司"表示。请注意:这里的盎司是金衡盎司(1 盎司 = 31.1035 克,用于贵金属、宝石等的衡量),而不是常衡盎司(1 盎司 = 28.35 克,用于普通物品的衡量)。

我们通常所说的国际金价,主要是指国际现货金价,也就是以伦敦黄金市场为基础,按照伦敦合格交割标准交易、在伦敦金银结算进行结算的交易金价。包括伦敦定盘价、纽约现货金价、环球金价等。

国际金价是大批发商在转账时采用的纯金价格。纯金价格是根据金锭中所含纯金的多少计算出来的,而与金锭的规格、纯度无关。例如,当国际金价为 550 美元/盎司时,如果一块 400 盎司金锭的含金量是 995,它的价值就是 550 × 400 × 995‰ = 218 900 美元。使用这个价格时通常交易的批量都比较大,例如伦敦黄金市场的做市商之间的标准成交量为 5 000 ~ 10 000 盎司纯金。如果成交的数量小,又牵涉交货的成色、规格、时间、地点不同,则会在国际金价的基础上提供不同的报价。

伦敦定盘会是伦敦黄金市场中的 5 个做市商,也就是最主要的几个从事黄金贸易的银行在一起决定交易价格的会议,每天上下午各举行一次,由于其成交量大,对世界黄金价格的形成有着巨大的影响。通常在分析国际黄金价格的变化时都以伦敦下午定盘价为基础。伦敦定盘价同时用美元、英镑和欧元报出。

环球金价是世界上各大黄金市场联合交易的金价。具体到某个市场的金价,例如,伦敦金价、纽约金价等,都是该金价的一个组成部分,只是开市交易的时间不同罢了。

要了解国际金价的行情,最好是通过路透社的电子信息终端,它反映的是实时交易情况,客户可以在此基础上直接参与国际市场的交易。而对于大多数普通投资者来说,可以通过全世界各个黄金网站了解环球金价。

实时金价反映的是当时国际市场上黄金的价格,因为现在有了电子交易系统,使得全球基本上形成了一个不间断交易的市场,无论在什么地方都同样可以参与国际现货黄金的交易。

虽然国际金价和国内金价的计算方法不同,但是国际金价使用的纯金价格和国内的 > 99.99 % 金价格应当相差不多。只是因为国内黄金供不应求,需要从国际市场进口,因此金价上要加上进口的运费、手续费等。通常情况下,国内金价比国际金价略高是合理的。2005 年上海黄金交易所金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均比伦敦定盘价高出0.35%，处于正常范围之内。具体表现上，国内金价波动往往滞后，在国际金价较低时，国内金价往往要比国际金价高；而在国际金价较高时，国内金价往往比国际金价低。

黄金期货价格也是人们所关心的。国际上最主要的期货市场是美国纽约商品交易所，通常以其主要交易月份的期货价格为主。其他的黄金期货价格有东京商品交易所、芝加哥商品交易所的价格等。东京商品交易所的黄金期货价格用日元/克报出。

由于国内的黄金首饰厂家在深圳最多，而它们中许多都从香港进口黄金，所以香港金价也很受人关注。香港金银贸易场的金价主要用港元/司马两表示（1 司马两 = 37.429 克）另外还有一种金价是为了适合国内交易者使用的，用港元/公斤表示。

由于黄金价格直接关系到黄金矿山、黄金加工企业、黄金首饰行业的成本和利润，对于进行黄金炒作更是至关重要，所以许多人随时都在关注着金价的走势。

现在要了解金价有多种途径，虽然报纸、广播、电视中都能了解到金价，但是只有上网才是最迅速有效的手段。主要网站上报的国际金价和实际交易的时间误差大都在半小时以内，路透社的终端更可以使你和国际市场接轨。上海黄金交易所为国内的会员提供了终端服务，不但可以看到金价，而且可以直接进行交易。《中国黄金报》等机构提供的手机短信服务，也为不能上网但需要及时了解金价的人提供了方便。

为了研究金价的走势，除了当前金价之外，我们往往还需要金价的历史资料，这可以在《中国黄金报》、《黄金年鉴》、中国黄金网等上面查到。

黄金价格是黄金市场上人们关注的焦点。虽然大家的关注和期望并不相同：黄金生产者希望黄金价格能够维持在一定的价位以上，以便冲销生产成本后还能有所获利；黄金投资者希望金价能够逐步上涨，以便使自己购入的黄金能够保值、升值；黄金投机者希望金价的波动大，以便从中获利；而黄金消费者，例如黄金首饰的购买者则希望金价不要太高，以便经常更换时髦的样式。

和其他商品一样，黄金价格也是由供需两方面共同决定的，供大于求，价格下跌；供不应求，价格就会上涨。所以我们要了解黄金的价格，就要对黄金的供求双方进行分析。

但是黄金和其他商品又不相同，其地面存量与通常每年的需求量相比要大出许多倍，这是其他任何一种商品所没有的。黄金在消费后损耗相当小，大部分又能回收再生后重新回到市场。所以一旦需求增加，价格上涨，存量黄金可以很快重新投入市场，使金价不再上涨。由于黄金的货币特性，大量黄金保存在各个国家的中央银行或者其他组织机构的手中，而且由于黄金可以作为外汇使用，有些国家对黄金进出口和交易等有种种限制，因而各个国家政府及组织机构对黄金的政策对黄金市场也有巨大的影响，这也是黄金和其他商品不同的地方。因而我们在分析黄金价格的时候，就要注意其特点。

分析黄金价格时还要注意，由于美元金价的涨跌和美元汇率有着极其密切的关系，所以我们在关注美元金价的同时也要关注其他货币的黄金价格，这样才能看出是由黄金本身的供求关系发生变化引起的金价上涨，还是仅仅因为美元汇率变化所致。

在人民币改为与一揽子货币挂钩以后，人民币兑美元已经升值近5%，所以人民币金价比过去有更重要的意义。我们经常需要在国际金价和人民币金价之间进行换算，换算的公式是：

人民币金价 = 国际金价 × 美元兑人民币汇率/31.1 035

例如，当国际金价等于650美元/盎司，美元兑人民币汇率1：7.90时：

人民币金价 = 650 × 7.90 ÷ 31.1 035 = 165 元/克

人们经常说黄金有保值作用，这并不是说金价变动小，而是说与其他投资方式相比相对稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，股票价格可能跌去50%、90%甚至100%，而黄金价格再跌也有底，从来没有跌到过生产成本以下。再就是从长期来说，黄金的价格总能和粮食、能源这样一些基本商品的价格保持一定的关系，而不会相差太大。这是因为黄金有其本身内在的价值，不像有的商品，例如衣服、家用电器放置一段时期后会过时，食品放置时间长了会变质，因此这些商品也就大大贬值，甚至一钱不值了。

黄金价格的形成

由于黄金不同于一般商品，所以其价格的形成机制具有鲜明的特色。在管制条件下，金价往往是由政府决定的；而在市场条件下，虽然说和其他商品一样，黄金价格的形成也取决于供求关系，但这种关系仍然非同于一般商品。不懂得这一点，就不可能对金价的走势做出明确的判断，也就无法在黄金市场中取胜。

首先，我们必须对黄金就是财富这一点有深刻的理解。为什么多少年来人们对黄金崇拜不已？为什么多少美好的词汇都和黄金有关？金光闪闪、金碧辉煌、金榜题名、金玉良言……这固然是因为黄金本身有着优良的特性，适于做各种首饰和装饰品等美好的饰物，但首先是因为在黄金中凝聚了过去千百年来人类的劳动。黄金开采是很困难的，在1848年以前，在人类认识黄金以后的几千年里，人们不过开采了1万吨黄金，因而黄金的数量始终很有限，远远不能满足人们对它的需要。而黄金的另一重要特性就是它的经久性，虽然经过千百年无数风雨的磨难，它始终能够保持其本来的面目，从而能够作为财富沉淀下来。

近代在科学技术和生产大发展之后，人类的财富大大地增加了，而黄金的生产技术也得到了迅速发展，使黄金在人类财富中所占的比例并没有因此发生很大的变化。这就是黄金的稳定性。一位黄金专家经过研究后得出的结论是：20世纪中叶的黄金购买力和17世纪差不多。

与黄金不同，其他的财富则没有这样稳定。农业丰收了，会出现“谷贱伤农”的现象。石油生产多了，油价会下跌，石油输出组织就要设法限产，使油价稳定下来。而黄金每年的产量和地面存量相比数量很小，因而无论产量增减多少，也不会对金价有太大的影响。

黄金中包含着大量的人类的劳动，这使它具有真正的价值，而不像有些财富那样含有大量的水分。例如股票、房地产的价格在上涨时可以几倍、几十倍地增加，而在泡沫破裂时又急剧下跌，因为它们的价格偏离价值过多。而黄金则不同，任何时候金价都不会过分偏离其价值。

黄金的上述特点使其得到了最重要的一个用途，即黄金是一切财富的量度。

黄金成为货币以后，人们把它铸成一定的样式，并规定了其所具有的价值，这时它的金含量就成为次要的东西了。如一块金币可能在使用的过程中被磨损，变小、变轻了，但是它所含的价值并没有变。随后出现的信用货币，如商号、银行发放的各种票据，人们可以用它们向商号或者银行换取一定数量的黄金或者白银，而它们本身却只是一张纸，并不具有什么价值。政府发行的各种货币，起初也都是和金银相关的，代表一定数量的贵金属，例如，英镑最早的时候就是1磅重的白银。但是纸币逐渐代替了用贵金属制作的货币，它们的价值也就和所含的内容分离了。

在商品经济充分发展之后，人们逐渐用纸币、电子货币等其他手段代替了黄金。特别是在黄金市场开放之后，似乎黄金沦为了普通商品，而政府发行的货币变成了“一般等价物”，因此人们关心的是1盎司黄金值多少美元、多少欧元、多少日元等。人们往往认为黄金的价值在经常变化之中。其实这是把事物颠倒过来了，政府发行的货币其实也是商品，是代表了一定数量政府所规定的价值。而它们的实际价值有多高，最好的办法就是用黄金来衡量，只有黄金是“最终的尺度”。因此金价的高低，反映的正是这种货币价值的高低。当美元金价走低时，说明美元的价值在升高；而当美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元金价走高时，说明美元的价值在降低。只有理解了这一点，我们才能正确地理解金价的变化。

因此，在这个意义上说，黄金作为货币的作用在商品社会中永远不会消失，因为其他货币或者资产的价值都会随着时间变迁而发生变化，不可能保持恒定，只有黄金的价值能够与世长存。要知道一种货币的价值，黄金是最好的参照物，而不能是任何其他什么货币。也正因为如此，人们愿意持有黄金，尽管它带来的收益少，还要为之付出保管费、运输费，等等。持有黄金就是拥有财富，这是亘古不变的真理。

影响黄金价格的因素

1. 政治因素

由于黄金具有避险功能，在政局紧张动荡的时期引起黄金价格上升。如 1991 年 8 月 19 日苏联解体，金价在一小时之内暴涨 10 美元（以一盎司计算，下同）；当政局稳定，金价避险需求减弱又逐渐回复原来水平。又如 1992 年的海湾战争，金价高位于 400 美元不下，当战局受控制后，金价便疲软下来。“9·11 事件”当日，黄金急剧上涨 17 美元，前日金价为 276 美元，涨幅达 6.22%。

自“9·11 事件”之后，国际恐怖主义成为焦点话题，世界处于不稳定状态，国际局势成为近年来金价上涨的主要动力。美国在鹰派主导下调整“海外基地”，配合 12 个航空母舰群，业已完成了以美国本土为指挥中心可在最短时间里对全球任何角落投放快速打击部队的军事部署。美国五角大厦承认，海外军事基地有 725 个，事实上，包括非正式或合作的大于 1 000 个。由于美国的单边主义和全球扩张战略的升级，未来能源争夺的进一步加剧，可以预见黄金的避险功能将进一步得到加强。

进入 2005 年，金价对单个恐怖事件的敏感度大大降低，发生在中东地区的恐怖活动市场已经习以为常，取而代之的是具有持续性影响力的国际局势事件。例如，朝鲜宣布退出六方会谈，并宣布继续研制核武，伊朗核设施发生爆炸之时，金价随之在一个多月之内从 410 美元上涨至 447 美元，涨幅近 10%。随着美国强硬态度的软化使事件出现转机，市场关注的焦点才从核危机转向美联储的货币政策，金价开始逐步回落。可见，在伊拉克战争结束，伊朗作为在中东地区美国的“眼中钉”，及一直对美国视为邪恶国家的朝鲜的核问题，是牵动未来国际局势气氛的主要因素。

2. 经济因素

一是美元走势。由于黄金以美元标价，美元下跌即意味着黄金价格的上升，黄金与美元基本呈负相关。

二是美国巨额的双赤必须依靠外部融资才能维持，美国凭借一枝独秀的经济实力和军事上的国际影响力，一直以来都是国际资本投资的理想之地。美国吸收了世界其他地方储蓄总额的近六分之一，每天约合 28 亿美元，这些资金的最大提供者即是拥有大量贸易盈余的亚洲国家。从 2001 年底至 2004 年 9 月，外国政府总共积累了 1.4 万亿美元的官方储备，为累计达 1.0 318 万亿美元的美国经常账户赤字中的 43% 提供资金。当一个人的负债积累到其偿还能力之上的时候，其个人信用必然大大下降，要想继续进行融资，必然需要付出更高的资金成本。随着美国债务风险的加剧，美元汇率的不断下滑，给美国提供融资的国家面临巨大的风险，2005 年至今相继传出俄罗斯、韩国及日本央行将调整外汇储备中的美元资产比例，据国际清算银行的数据，亚洲的银行及央行已经减少了美元存款的比重，已经从 2001 年的 81% 下降至 2004 年的 67%，欧佩克成员国从 2001 年的 75% 减少至 2004 年的 61.5%。除非美国调升利率使回报率高于汇率损失，否则一旦国外投资者开始大量抛售美国债券，美元体系将面临崩溃的危险。上述情况与六七十年代的美元危机极其相似，推动金价从 2001 年低点 253 美元起 2005 年高点 456 美元。但后者以购买力平价计算仅约合 10 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的250美元，因此牛市上金价虽然上涨了约200美元，但实际价格并不高。

三是原油价格。黄金与原油价格理论上呈同向变化，但相关系数仅为0.6左右，经常发生偏离的情况，因此两者之间的相关分析偏向长期性。

黄金与原油的关系为间接关系，传导机理是：油价波动影响世界经济尤其是美国经济，因为美国经济总量和原油消费量均列世界第一；美国经济走势影响美国资产质量从而引起美元升跌，继而引起金价的升跌。另外原油作为基本的工业原料，其价格的持续上升引起通货膨胀的忧虑，短期内使美联储加息的压力增加有利美元，但长期而言通货膨胀居高不下且高油价及高利率开始对经济产生不利影响，由此产生对经济陷入滞胀的忧虑，将使黄金的保值功能增强。2006年油价大部分时间在50美元上方波动，换言之低油价时代已经一去不复返。

1973年第三次中东战争爆发引发第一次石油危机，油价从1973年11月的4.31美元每桶跳升到12月的10.11美元。1978年世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变化，伊朗亲美的温和派国王巴列维下台，次年两伊战争使第二次石油危机爆发，石油价格一举跳升到1980年37美元每桶的高点，带来了全球性的高通货膨胀。但这两次均是短期因素所引起。美国地球物理学家金·哈伯特于1956年推测，美国石油生产将在20世纪70年代早期达到顶峰。事实证明，美国原油产量的确自70年代早期之后一直呈下降趋势，这一现象在业内被称为“哈伯特顶点”理论，这一理论在之后的多个国家一一得到验证。根据这一理论，全球石油供给正面临地质性的资源枯竭，并预计世界石油产量将于2007年左右达到顶峰，之后将以每年5%到10%的速度下滑。目前全球原油产量已经接近极限，2004年下半年以来，全球产能突破8 000万桶/天的大关，升至8 150万桶/天，实际动用的石油产能已经达到了40亿吨/年。这个水平较之8 200万桶/天的世界石油有效产能极限，只有50万桶的潜在增长空间，剩余产能已经很难应对突发性因素的影响，换言之全球原油的供给体系已经相当脆弱，任何突发性的因素都有可能造成油价的暴涨。而由于中国及印度需求的强劲增长（大部分用于建立石油战略储备），原油供需失衡的情况必将在可预见的将来出现，再加上主要产油区中东的局势不稳加剧，美元汇率贬值及游资炒作，未来原价料仍将维持持续上扬的格局。

随着石油资源的日益紧缺，各主要国家对于石油资源控制权上的争夺日益白热化，同时掌握石油资源的国家也有了与霸权国家对抗的资本，如伊朗和委内瑞拉等国对美国的态度也日益强硬，这些都加重了国际局势的不稳定。

3. 央行活动

各国央行是黄金大户，据世界黄金协会公布的资料显示，目前世界黄金总储量为32 650吨，约为世界黄金年产量的13倍，因此各国央行的买卖黄金的动向也成为影响金价的主要因素。

由于欧洲各国的黄金储备长期价值被低估，如在1970年购入的黄金每盎司才35美元左右，出售黄金换汇，提高各国金融资产价值和质量成为必然选择。近年来欧洲各国预算赤字居高不下，出售黄金储备以补充国库也成为选择的途径之一。1999年，国际市场上黄金价格大幅下跌。为稳定国际金价，当时的欧元区各国、英国、瑞士、瑞典央行以及欧洲中央银行签署协议，规定在1999年至2004年的5年时间里，各国央行每年一共可以出售400吨的黄金储备，使央行的售金行为受到约束并维持稳定。该协议已于2005年9月份到期，新的五年售金协议将每年的400吨的上限提升至500吨。

但随着美元的不断下跌，在欧洲央行出售黄金储备的同时，亚洲及中东的央行却在吸筹黄金以调整外汇储备结构，减少美元资产的持有比例。这些央行的购买行为也是支持金价上涨的原因之一，如中国目标将黄金储备占总储备的比例保持在5%，而目前仅为1.5%。

除上述国家之外，国际货币基金组织（IMF）为减免穷国债务而发起的售金动向也成为市场关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的焦点。但由于此举有搅乱市场之嫌及有损产金国利益,再加上美国的反对,该方案一直悬而未决。目前 IMF 储备有 3 217 吨黄金,市价达 450 亿美元,但在该组织的账目中仅作价 90 亿美元,实际上被低估。较有可能的方案可能是对 IMF 的黄金储备重新估价,以账面资产增值来冲抵穷国所欠 IMF 的债务。

4. 消费因素

当国民收入增加,消费欲相应增强,珠宝、金饰、金牌、金币便成了采购对象。据世界黄金协会的数据,2004 年黄金消费需求大幅上升 7%,其中全球最大黄金市场印度的消费需求增长 17%,中国的需求量上升 13%,其中主要系珠宝商和零售投资的需求。世界黄金协会的一份报告显示 2005 年第一季度全球黄金需求上升 26%,达到 977 吨。其中珠宝的消费需求上升 19% 达到 688 吨,占总需求的近 70%,除了欧洲和日本之外,其他国家和地区均有不同程度的增长。黄金自身的供需状况使金价步入 2005 年之后与美元走势日益脱钩,相关性不断下降。

消费因素的变化不能短期内影响金价的走势,因此主要考虑该因素的季节性影响。比如每年的黄金周、春节长假,10 月印度的婚嫁高峰等前期,黄金实盘交易的价格就表现得较为坚挺。

5. 科技工业

黄金由于燃点低、延展性强,所以可塑性强。因此,电子业、电镀业、医科等每年都消费六十余吨黄金,占总消耗量 17% 左右,工业愈发达,对黄金的需求量便愈大,金价便上扬。同样该因素并非短期影响因素。

6. 投资性需求因素

投资性需求不同于实物黄金的消费需求,前者的杠杆作用往往使需求量的变化更大,金价的大涨大跌多少都与基金的投机活动有关。由于金价的持续上扬,对黄金的投资性需求也在相应增加。随着越来越多的对冲基金涉足商品市场和黄金基金的出现,越来越多黄金投资品种的推出,黄金投资需求已创下历史纪录,仅仅纽约商品交易所多头仓位的数据已达 2005 年黄金产量的 30%。随着中国进一步开放个人黄金投资市场,金币、金条等实物投资品种需要消耗大量的实金,黄金的投资性需求潜力相当巨大。

未来黄金走势分析

在目前,我们可以看到在世界黄金市场上发生了下列动向:

(1)在过去 5 年里,黄金价格上涨了近两倍,表示黄金的价值重新被人们所认识,那种认为黄金将成为普通商品的说法并不成立。

(2)目前金价主要受投资需求推动,因此波动性较大,这种情况可能会维持一段时间。

(3)金价波动主要受到美元和其他商品走势影响。

我们可以得出以下结论:

(1)金价已经在 1999 年和 2001 年两次触底后确立反转趋势,牛市是未来 5 ~ 10 年甚至 20 ~ 30 年内的主调。世界政治经济形势不发生大的变化,没有其他因素影响,这个趋势不会改变。

(2)与此同步的是美元下跌,在未来 30 年内美元将从世界主导货币逐步退缩为世界若干主要货币之一。

(3)国际上各国央行的黄金储备对金价的影响将逐步减小,部分央行售金将被另一部分央行和民间吸纳,并且在经过若干年,这个吸纳过程基本完成之后,黄金将出现供不应求的局面。

(4)黄金将依然是世界的主要货币之一。黄金依然是信用货币的最终度量,是在信用货币发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机时的最终解决途径。

(5)技术上美元金价在完成第一浪上升和二浪回调之后,现在正处于三浪上升过程之中,其最高点必将超过一浪的最高点,而在完成这个上涨之前不会出现反转。

在技术上,从长期的走势图上看,金价自1980年下跌以来,已经走出了一个双底,现在开始步入上升的大牛市之中。

对大资金来说,黄金也是市场炒作的一个筹码。举例来说,钯金、铂金就像股市里的小盘股,很容易就被炒作起来;而黄金和白银则像是大盘股,炒作需要比较雄厚的实力。其实和国际市场上存在的数万亿美元流动资金来说,黄金市场算不上什么。现在各个国家央行持有黄金的总和还不到3万吨,价值也不过6 000亿美元。只是炒作需要有个借口。只有在合适的时候大资金才会参与进来。像1997年巴菲特一次就购买了上亿盎司的白银,占当时世界一年白银产量的1/4,使银价上涨了1倍。到适当时机,大资金自然也会参与黄金市场。

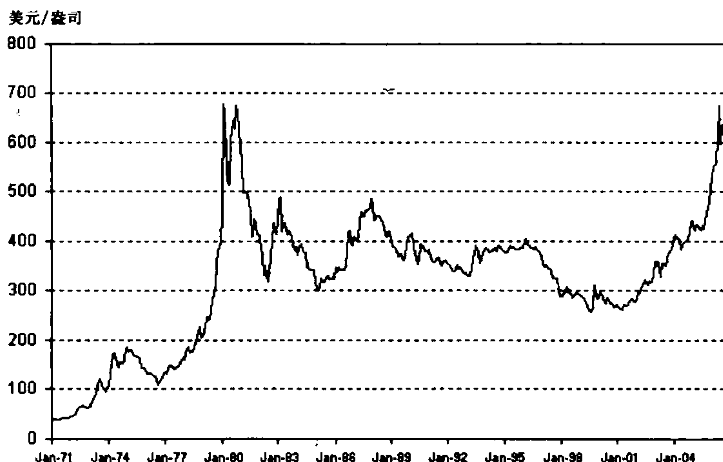


图1 金价走势月线图(伦敦下午定盘价)

黄金的走势与美元相关,关键是美元怎么走?一旦美元大幅下跌,对黄金必定是重大的利好,金价会再上涨,可能突破1 000美元/盎司。

不过我们在看金价时要注意,当美元走上下坡路时,美元金价会大幅上升,而其他货币的金价并不一定同步上涨。只有把金价在各种货币中的表现综合起来才是黄金的真正价值。

第三章 黄金投资理财策略

树立正确的投资理念

由于国内黄金市场开放不久,国内大多投资者对于黄金投资并不太熟悉。但凡投资,均有一些共同理念,投资者也须在投资过程中时常总结教训,运用正确的理念,抛弃错误的观点。

1. 心理准备

(1)自律。很多人犯错误,其原因主要在于缺乏严格的自律控制,很容易被市场假象所迷惑,最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终落得一败涂地。所以在投资前,应当培养自律的性格。

(2)愉快。身心不平衡的人从事黄金投资十分危险,轻松地投资才能轻松地获利。保持身心在一个愉快的状态上,精、气、神、脑力保持良好的状态,使你的判断更准确。

(3)果断。成功在于决断之中,许多投资者心智锻炼不够,在刚上升的行情中不愿追涨,而眼睁睁地看着黄金价格大涨特涨,到最后才又迷迷糊糊地追涨,结果被“套牢”,因此,投资者心中应该有一把“剑”,该买就买,该卖就卖,要干脆果断。

(4)谦逊、不自负。在黄金市场中,不要过于自负,不要认为自己了解任何事情,实际上,对于任何商品,没有人能够彻底的了解。任何价格的决定,都依赖于市场的实际运行。在风险投资中,没有绝对的赢家,也没有百分之百的输家。因此,投资者要懂得骄兵必败的道理。

(5)独立。真正能成为巨富的人,他的投资计划往往特立独行,做别人不敢做的决定。在投资中求人不如求己,路要靠自己去探索。

(6)灵感。灵感也称为第六感,来自不断地学习知识,积累经验,从而达到领悟并预测股市走势的能力。例如,某人专门绘K线图及指标,久而久之,心有灵犀一点通,对未来的走势常能抓准。由此看来,长期实践经验、理论知识的不断积累,到一定的时候,常常会产生灵感。

2. 制订计划及策略

策略为大框架,牛市以买入为主,熊市则是卖出。一旦判断大势去向,便可制定中、短线策略。黄金投资尤其要看好方向,把握大势,利用概率合理止损。投资者可确定每笔交易的止盈点及止损点,尽管可以调整,但不能随心所欲。投资者不妨在交易之前问问自己,这样做是否有充足的理由?没有理由的交易最好别做。多数投资者凭感觉而非分析判断来做投资,没有理由的交易只会换来损失。

由于计算机设置的止损价位,金价在一些重要的阻力位、整数关口,遇到触及止损价位就会涌现大量抛盘,所以投资者要合理利用一些金价的波动规律。因为近年来金价的短期波动越来越受游资的影响,包括像美国股市在内的国际金融市场吸纳游资的能力在不断下降。因此,游资在各个金融市场的游走就直接影响金价的波动。

3. 纪律至上

投资者在决定入市之前,寻找一家合法的、能保证资金安全同时提供完善的投资咨询、指导服务的代理经纪商开户交易。

必须先认清自己的风险和期望回报,以此来决定目标入市价格和止损价格。特别是对于新手而言,往往在入市之后即把原先的计划忘得干干净净,或者即便记得却不能严格遵守,尤其是价格即将到达其止损价时便向自己妥协,临时变动既定的止损价甚至干脆取消,结果落得以惨败而收场。

在瞬息万变的金融市场上,如果不遵守纪律,不严格止损,是根本没有办法生存的,因为你还远没有达到在价格面前心如止水的境界。

4. 市场永远是对的

投资者犯的最大错误往往就是在市场面前不肯认输,不肯低头,固执己见。很多人总是装作百思不得其解的模样:“见鬼,从任何角度都没有理由是这样的走势,它很快就会反弹的。”因此不肯止损。越聪明的人,越容易自以为是,但是要记住,市场价格已经包含了市场的一切信息,市场永远不会错,错的在于你自己。不要自以为是,不要有虚荣心。

一旦证明投资方向错误时,应尽快放弃原先的看法,保持实力,伺机再入。按市场给你的信息来决定行动计划,一有不对即刻认错,这才是市场的长存之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 收集市场信息和掌握投资额度

收集市场信息和掌握投资额度，培养良好的理财心态和投资理念，同时结合自身经济状况在资产组合中加入黄金投资，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，达到保值增值的目的。

投资组合的比例因时制宜、因人制宜，可以根据自身的资产状况作适当的增减。当金融风险（如坏账、房产地泡沫、通货膨胀）增加时，就应该调高黄金的投资比例。

6. 投资交易技术的培养

这点是保证在交易中锁定赢利和损失，以便控制价格风险。交易技术的掌握和培养则是为了明确交易目的，提高在市场中的投资心理素质和技术分析水平。

7. 顺势而为

黄金市场作为一个全球性的市场，即使是拥有巨额资金的投机基金也无法决定市场价格，何况个人投资者？所以，最明智的方法就是跟随市场趋势顺势而为，和市场对博无异于是螳臂挡车，自不量力。

一般的投资者不愿意相信价格会涨或跌到某个价位，因此不敢追涨或追跌，而在稍微出现一点回调迹象的时候就迫不及待地入市以博取蝇头小利。如果一旦出现亏损便不肯止损，更有甚者为了摊开均价而不断泥足深陷，不可自拔。

个人投资者炒金技巧

作为个人投资者，炒金应该注意哪些问题？具备哪些技巧呢？

1. 应做好炒金的知识储备和心理准备

（1）黄金市场的开放程度介于外汇和股票之间，炒金者既不能像外汇理财那样，一心往外看，主要关注国际政治经济形势；也不能像炒股者那样，两耳不闻窗外事，只关心国内金融市场；炒金者必须关注国际与国内金融市场两方面对于金价的影响因素，尤其是美元的汇率变动以及开放中的国内黄金市场对于炒金政策的变革性规定。

（2）黄金虽为保值避险类理财工具，但既是投资理财工具，就有一定的风险，所以个人炒金者同样应该做好心理准备，即投资获利与风险的预期。

2. 注意选择所投资的黄金品种

注意选择所投资的黄金品种是至关重要的，因为不同品种的黄金理财工具，其风险、收益比是不同的。

投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物交割的黄金凭证式买卖两种类型。

（1）实物黄金的买卖要支付保管费和检验费等，成本略高。实物黄金分为很多种类，不同种类的黄金，其投资技巧也是不同的。

①纪念性质的金条、金块，有些类似文物或纪念品，溢价幅度比较高，而投资加工费用低廉的金条和金块可享受较好的变现性。

②投资纯金币的选择余地较大，兑现方便，但保管难度大。也可以投资在二级市场溢价通常较高的金银纪念币。

③根据爱好，个人亦可选择投资黄金饰品，但黄金饰品加上征税，制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。而且黄金饰品在日常生活的使用中会产生磨损，从而消耗价值。

（2）黄金凭证式买卖俗称“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货这类虚拟价值的理财工具，炒金者须明确交易时间、交易方式和交易细则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选择黄金投资品种时，不同品种的这些优缺点和差异性都应当着重考虑。

3. 应密切结合自身的财务状况和理财风格

个人炒金的目的需要明确。投资黄金，意图是在短期内赚取价差呢？还是作为个人综合理财中风险较低的组成部分，意在对冲风险并长期保值增值呢？对于大多数非专业炒金者而言，后一目的占大多数，所以用中长线眼光去炒作黄金可能更为合适。投资者应看准金价趋势，选择一个合适的买入点介入金市，做中长线投资。当然，不同状况的理财者有不同的选择：

(1)闲钱较多的投资者可以选择投资实物黄金，充分利用实物黄金的保值和避险功能，为个人家庭做好黄金储备。

(2)热衷于在金融市场上杀进杀出、投资获利的理财者可以选择黄金凭证式买卖，如果这类理财者能够较好地把握股市，那么将类似的技巧挪到金市上来，再花上一定的时间和精力去关注、分析国际政治经济形势，就可以大胆地进入纸黄金的交易市场。

(3)熟悉邮品市场或收藏品市场的中老年投资者即艺术性理财者可以投资金银纪念币，其溢价程度和行情走势类似于邮品。

(4)爱好珠宝首饰的女性投资者可选择投资黄金饰品，在拥有奢侈品的同时也能达到理财的目的。

4. 选择适当的投资方式

我国的黄金衍生品——远期、期货和期权交易的推出将有一个过程，对于国内投资者来说，短期内通过黄金期货交易进行投资或对冲避险还不太可能实现。

5. 不要盲目囤积黄金饰品

目前国内市场上的足金饰品都是经过加工而成的，工厂和商家一般在金饰品的款式、工艺上已花费了成本，加上税收和制造商、批发商、零售商的利润，黄金饰品附加值增加。因此，金饰品到购买者手中时，价格高于金价许多，保值功能相对减弱。

理财专家认为，购买黄金饰品的主要用途应为装饰，保值观点只是相对于其他宝石、人造宝石及银首饰而言。当然，黄金首饰在实现了使用价值之后，仍可部分地实现投资保值的目的。

6. 注意汇率风险

长远来看，人民币汇率的波动将对国内黄金投资产生一定影响。投资黄金的汇率风险体现在：一旦人民币对美元汇率发生较大波动，国内黄金投资就面临一定的风险，并且这和通常的风险有一定区别。例如，在一般情况下，人民币兑美元贬值有风险，而对于黄金投资来说，一般是人民币兑美元升值有风险。在贬值情况下，同等数量黄金所代表的人民币反而多了。

选择最合适的黄金投资品种

从 2004 年个人炒金正式开放以来，人们开始越来越关注黄金投资，但最初真正入市的投资者并不多。从 2005 年下半年开始，中国银行奥运金条、招商银行高赛尔标准金条的交易才开始慢慢活跃起来。而参与纸黄金交易的投资者还较少，并且集中于一些有外汇买卖经验的大客户。除此之外，还有相当一部分个人投资者集中在购买黄金类消费品上，如足金首饰、纪念性金条金币等。

作为投资理财，投资者除了需要明确自己的个性特色之外，对不同黄金投资品种的适用对象也应该有所了解，这样才能做到有的放矢。

(1)金条、金块、金币适合对象：偏重于收藏，不在乎价格短期波动的投资者。

投资纯金币与投资金条、金块的差别不是很大。投资者在购买纯金币时要注意金币上是否铸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有面额，通常情况下，有面额的纯金币要比没有面额的纯金币价值高。投资纯金币的优点是因纯金币大小重量不一，投资者选择的余地相对金条、金块比较大，较小额的资金也可以用来投资。

相对来说，金条、金块、金币的变现性比较好，并且真正是全球都可以很方便地买卖。缺点是投资金条、金块会占用较多的现金，保管以及对安全性的考虑，都让人比较费心，尤其是纯金币的保管难度比较大，原来的包装要尽量维持，否则在出售时极易被杀价。

(2)金银纪念币适合对象：钱币爱好者，对金银纪念币行情和相关知识要比较了解。

虽然金银纪念币也是以金银为原料加工制造而成的，但由于其严格的选料、高难度的工艺设计水准和制造，使金银纪念币具有较高的艺术价值，同时由于相对要少得多的发行量，使金银纪念币的投资价值大为提高。

但投资金银纪念币仍然要考虑到其不利的一面，即金银纪念币在二级市场的溢价一般都很高，远超过金银材质本身的价值。另外，我国钱币市场行情的总体运行特征是“牛短熊长”，一旦在行情较为火爆的时候购入，投资者的损失就比较大。此外，投资金银纪念币较之投资金币或金条、金块，还需要有较好的金银币专门知识。

(3)纸黄金、账户金、世纪金适合对象：激进型投资者，期望获取短期差价。

个人投资黄金可以概括为两大形式，即纸黄金和实物黄金。前面两个品种都属于实物黄金交易范畴。所谓纸黄金就是凭证式黄金，也可以称为“记账黄金”。纸黄金业务一般不能提取实物黄金，也不用交纳税金，是一种账面上的虚拟黄金，银行对个人炒金者存放在黄金投资账户内的黄金既不计付利息，也不收取保管费。但是账户内的现金则按活期储蓄利率来计算利息。

中国银行和中国建设银行推出的纸黄金和账户金都属于这个范畴，每天根据上海金交所的报价加上一定的手续费然后对外报价。投资者像买股票一样，选择低买高卖，就可以赚取其中的差价。不过该业务就像目前不能做空的中国股市一样，如果黄金价格趋于下跌，投资者就很难从中获利。在 2005 年 9 月份，杭州新世纪纪念币公司就推出了一种名为“世纪金”的纸黄金业务，不但可以做多，还可以做空，只要把握机会，投资者都可以获利，因此吸引了不少投资者。

投资纸黄金的优点是操作简便快捷、资金利用率高、手续费总体上比买卖实物黄金低，同时也不用为保管担心，因此是现代投资炒金的主要形式。缺点是由于黄金价格的波动受到诸多因素影响，短线炒作难度较大，对投资者的要求比较高。

“低买高卖”的黄金投资原则

黄金投资如外汇投资、股票投资一样，要时时关注行情的变化和走势。“低买高卖”的投资原则同样适合“纸黄金”操作。

专业人士提醒投资者，黄金虽有保值增值的特性，但与其他投资品种一样，投资黄金也具有风险，因此，应综合考虑各种影响黄金价格波动的因素。对普通投资者而言，选择一个相对的低点介入然后较长时间拥有是一种既方便又省心的选择。此外，投资黄金应作为个人综合理财的一部分，因为黄金有与其他投资品种对冲风险的作用。

(1)两种短线买入黄金的方法。以建立多单为例，在我们判断了黄金价格的下跌支撑位后，由于黄金价格的下跌，使均线都压在 K 线上方，K 线在均线下方运行。这时，由于市场做多的气氛还没有回转，所以不能盲目建仓，即使金价在预测支撑位止跌，而不再下行。

①在低位，通常是一个振幅在 3 美元之间的一个横盘震荡，能够维持在 1 个小时左右(5 分钟 K 线在低位横盘 11 ~ 13 根 K 线时)，出现向上突破，有成交量的伴随时，可以做多参与，建立你想操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位的1/3。如果趋势确认上行后,等阴线可再逐渐加仓。

②利用均线与K线的组合,要求金价K线(15K线)有效上穿10日均线,同时5日、10日均线都走平,这时才可以逐步建仓。

这是两种短线买入黄金的方法,通常会有5~8美元的获利空间。但这里强调两点:一个是形态出现的位置是在你预测的支撑位附近发生;二是做好建仓的止损位,通常为判断支撑位下沿以下的1.5美元(不是买入价)。

(2)如何卖出黄金。股市俗语说:股票好买难卖,在黄金市场上也不例外。如果投资者不是做超短线,就可以在相对低位买进黄金,但如何卖出需要就卖出时机做出判断。

涨势反转期是卖出黄金的最佳时机,但也是最难判断的时期。在这一时期,价格涨势已达末期,无力再上升,但一般散户却因为没有对市场进行具体的分析,认为价格还能上涨,因此在高位继续跟进,造成被套。实际上,如果散户能时刻保持风险意识,还是有迹可循的。

①价格持续上升,最终拉出一根长阳线,但是第二个交易日价格却呈现了高开低走的阴线,这是卖出信号;并且,阴线切入阳线的部分越多,卖出信号就越强烈。

②价格持续上升,最终拉出一根阳线,但是第二交易日却拉出一根小十字星,说明市场将转势,此为卖出信号。

黄金投资须理性

作为一个理智的投资者,无论作何种投资,对于风险和收益的把握都应该是不可缺少的必修课。

1.界定投资目标

投资黄金,和投资其他品种一样,界定自己的投资目标是首要的。“究竟投资黄金是意图在短期内赚取价差,还是作为自己多元投资组合中风险较低、意在长期保值增值的组成部分?”这一点投资者要做到心中有数。

2.“闲钱买黄金”

作为非专业的普通投资者,想要通过快进快出的方法来炒金获利,可能会以失望告终,最好的方式是“闲钱买黄金”。

首先,因为投资黄金需要关注国际国内政治经济等大量的信息,并且要具备相当的分析能力,这一点对于大多数的投资者来说要求似乎高了些。其次,目前国内较多的纸黄金买卖手续费也是一笔不可忽视的费用,在一般的行情条件下,要在扣除这些费用后才能赚取差价。

3.中长期的投资

投资黄金,更好的选择应该是作为一种中长期的投资。如果抱以这样的心态,那么投资者只要知道黄金正处于一个大的上升周期中,即使在相对高位买进,甚至被套,也不是什么严重的问题。

例如,即使在高点435美元买进,差不多套牢了15美元,其实也就是3%多一点的损失,和投资股票发生的损失相比简直不值一提。

4.建立投资组合

在建立投资组合时,专家一般建议可以将5%~20%的资产用于黄金投资,也就是说,这是在综合考虑了可能发生并且可以承受的损失之后作的安排,这样的安排不会对整个的理财计划造成过大的不利影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 理性准备

（1）黄金是一种国际化商品，投资者须先掌握黄金交易的游戏规则，然后再谈投资。

（2）黄金作为一种金融产品，价格定价90%依赖国际定价，因此，投资者需要随时了解国际金融环境的动态，以便适时改变投资策略。

（3）要掌握一定的投资技巧和树立良好的投资理念。

6. 理性看待风险

投资和风险如影随形，在进行黄金投资时，一定要进行风险管理。首先，要慎重入市，谨慎选择投资品种和理性预期利润空间。其次，要学会规避来自经济形势、市场和政治三个方面的风险。

7. 理性思维

炒金者除了要学会看黄金报价，还要关注石油价格和美元汇率。黄金投资不同于储蓄或炒股，没有利息和红利，唯一的获利渠道就是“高抛低吸”。目前国内黄金市场规模尚小，金价基本跟随国际市场，因此，要想在黄金价格的波动中把握机会赚取差价，投资者还需拥有“国际思维”。

黄金投资四大法宝

1. 组合投资

黄金价格通常与多数投资品种呈反向运行。在资产组合中加入适当比例的黄金，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，甚至可令资产增值。因为诸如现金、房产、证券等大部分资产价格与黄金价格背道而驰，推荐的资产组合为：现金＋国债＋房产＋黄金。在该组合中，黄金的比例占10%～20%。

投资者的资产组合及比例要因时制宜、因人制宜，可以根据自身的资产状况适当增减。当金融系统的风险（如坏账、房地产泡沫、通货膨胀）增加时，应该调高黄金的投资比例；当局部战争的气氛渐浓时，也应提高黄金的投资比例。

2. 考虑汇率

在本国货币升值时，人们可以在外国购买到较为便宜的黄金货品，因为黄金在国内价格不动或者下跌，并不表示黄金本身的价值就会相应地下跌，而有可能是本地货币与外国货币汇率变化的结果。因此，投资黄金需具备一定的外汇知识，否则不要大量地投资黄金。

对于投资黄金，在人民币汇率改革之后，中国人民币黄金定价中心的地位必然会得到强化，如上海黄金交易所的定价平台作用会得到提升。而人民币汇率的浮动使得投资黄金的多样性、复杂性得到了丰富。围绕着黄金的美元标价，除了价格涨跌的绝对投资价值机会之外，人民币黄金价格的波动更具有个性。同时，两个市场的组合投资就可以形成套利投资工具，并且非常有助于推动人民币与美元等外汇汇率机制的形成，黄金也就可以侧面形成一个汇率风险管理的工具。更多的创新如互换、远期等方法的引入，投资黄金的内涵与外延将得到更为完整与丰富的充实。

3. 买涨不买跌

黄金买卖同股票买卖一样，宁买升，不买跌，因为价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候，金价像从地板上升到天花板而无法再升。除了这一点之外，其他任意一点买入都是对的。而在金价下跌时买入，只有一点是买对的，即金价已经落到最低点，就像落到地板上而无法再低，除此之外，其他点买入都是错的。

由于在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时买入却只有一点是买对的，因此，在价格上升时买入赢利的机会比在价格下跌时大得多。黄金买卖和股票、外汇交易一样，都要遵守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个原则。

在黄金价格上升过程中,每一刻的购入行为都应该说是正确的,唯有一点不应该购入,就是金价上升到最顶端而转势之时。这个理论主要是提醒投资者,在进行黄金买卖时,不应片面看重价格水平,而忽略了金价是处于"大熊"还是"大牛"的趋势。

4. 分批买入

趋势是最好的朋友,在确定行情性质的前提下,顺势而为。除非投资者能够确认中级调整来临,否则不可轻易反向做空。从策略上讲,应该沿着大牛市的上升趋势操作,即朝着一个方向操作,坚持在回调中买入。由于最低点可遇而不可求,所以要分批买入,待涨抛出,再等待下一个买入机会。

第四章　实物黄金投资理财策略

认识标准金条

1. 标准金条是黄金投资的基础工具

标准金条(以下称"标金")是按照统一标准而浇铸成条块状黄金的简称,也称为实金和金条。标金是黄金市场上的基础投资工具。世界各国黄金市场上的标金规格不尽相同,但有一点却是相同的,就是标金是由市场认同的精炼厂浇铸生产,并在标金上标明厂名、重量、成色及编号。

(1)标金的规格。标金的规格很多,国际市场上比较常见的有400盎司、100盎司、10盎司、2盎司、1盎司、1/2盎司和1/4盎司等规格;有12.5千克、1千克、500克、250克、100克、50克、20克、10克、5克、2.5克、1克等规格;也有其他特殊重量规格的标金。

(2)标金的成色。各国和地区黄金市场上的标金成色也多有不同,如伦敦、美国、苏黎世等市场上的标准金条成色为99.5%,中国香港现货市场上的标准金条成色为99%,我国内地黄金市场上的标准金条成色分别为99.99%和99.95%。

2. 如何投资标准金条(以西汉标金为例)

(1)客户可用预付款方式以即时价格买卖西汉志标准金条,延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收。这种业务简称"西汉标金"。

(2)买卖价格:按西汉志黄金网(www.xhzgold.com)交易系统即时报价。

(3)预付款交付比例:10 000元/手,隔夜无须增加预付款,资金运用成本低。

(4)交易地点和时间:交易地点是公司场内;交易时间是每周一至周五(国际金融假日除外)。

夏季:北京时间9:00至次日凌晨2:30。

冬季:北京时间9:00至次日凌晨3:30。

(5)交易品种与规格:交易品种为该公司标准金条,黄金成色种类为Au99.99,金条重量规格为10盎司;24小时人民币即时报价,报价单位人民币元/盎司,人民币元以后保留两位小数。

(6)金条交易的最小单位为100盎司:每次交易的最大交易量为3 000盎司;公司按成交量收取一定比率的手续费,为每100盎司收取人民币310元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)交易方式:

①金条交易以延迟交收方式进行,即指以分期付款方式进行交易,客户可以选择即时价格买卖金条、延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收的一种现货交易模式。

②客户可以通过本公司网站的交易系统进行自助交易或者电话委托交易。

③交易时须预付其买入或卖出每手10 000元人民币的预付款作为其履行交易的财力担保,只有本公司收到客户的预付款之后客户才能进行交易。

(8)金条实物交收:

①客户申请提取金条实物,须在申请日起三个工作日内付清所提取金条的全部货款余额以及金条加工流通费每盎司人民币100元。

②提取金条的数量须为100盎司的整倍数,最少提取量为100盎司。

③客户交收金条后须对金条进行品质及重量检验,金条交收费加检验费为每盎司人民币50元,由客户支付。

投资性金条理财策略

1. 投资性金条主要特征

投资性金条是投资黄金最合适的品种。一般来讲,投资性金条有以下四个主要特征:

(1)金条价格与国际黄金价格十分接近,而且其价格波动的幅度和频率基本与国际金价保持一致。

(2)黄金实物金条的变现性比较好,并且在全球任何地区都可以很方便地买卖。投资者购买回来的金条能够很方便地出售兑现。投资性金条通常由黄金经纪商提出买入价与卖出价的交易方式。黄金经纪商在同一时间报出的买入价和卖出价越接近,投资者的成本越低。

(3)投资性金条也会向投资者收取一定的制作加工费用,但这种费用在一般情况下是比较低廉的。

(4)大多数地区还不征收交易税,操作简单容易,利润比较可观。

2. 投资性金条主要品种介绍

(1)商业银行自创品牌投资性金条

目前交通银行、中国银行、工商银行、建设银行、招商银行、农业银行、兴业银行等都推出了实物黄金投资产品。各银行在营销时都强调了品牌特色,用含义丰富、生动活泼、符合中国人习惯的词语来体现自己的品牌特色。例如:建设银行"龙鼎金"寓意一金九鼎,价值永恒;工商银行的"如意金"既做点金之用,因为如意为中国古代的吉祥物、皇家挚爱的饰物,而借如意祝福富贵平安、吉星高照;招商银行的"高赛尔金"则直接表明了代理的是高赛尔公司生产的金条;农业银行的"传世之宝"、中国银行的"奥运金"等也都有着独特的含义。

①工商银行"如意金"及"如意金积存"业务。"如意金"分为"如意金条"和"如意金钱"两个类种,成色分别为99.99%和99.9%,是工商银行自行设计具有自身品牌的实物黄金,带有"中国工商银行"标识,委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造。工商银行已开通如意金条的回购业务,为投资者的理财投资提供一个稳定便捷的途径。

"如意金条"是工商银行在2007年首次推出的金条产品,成色为99.99%,包括20克、50克、100克、200克、500克、1公斤等6个规格,在全国35家分行均有销售。"如意金钱"是工商银行在2008年开始发售的仿古花钱,每年限量发行,以"福、禄、寿、禧"为题材,成色99.9%,分为0.5盎司和1盎司两种规格,做工精美、得天独厚的精致品质铸就了历久弥珍的收藏价值,是为卓越人士诠释成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功、传达祝福的臻品。

“如意金”的价格与国际黄金价格挂钩，透明度高，投资方便。购买时投资者只需持现金、银行卡或者转账的方式，在工行指定网点或柜台，按工商银行当日公布的挂牌价格购买即可。

工商银行在“如意金”基础上，2010 年初推出了适合中小投资者的“如意金积存”业务。“如意金积存”业务是投资者在建立如意金积存账户的基础上，对工行如意金条进行主动积存或定期积存。这是国内银行首次将“定投”概念引入黄金投资领域。投资者可在一定投资期间内，定期申购工行“如意金”。投资者只需在工行开立黄金积存账户后，工行便会按投资者约定的时间、积存克数或金额每月自动扣款进行“定投”。投资者也可采取主动投资的方式在某个时间点进行申购。对于积存账户内的余额，投资者可以到工行的“如意金”销售网点提取金条。对于积存的如意金，客户既可以选择赎回，获得现金，也可以到工商银行提取实物。

“如意金积存”业务面向个人投资者，持有工行灵通卡、理财金卡、活期存折的客户均可开立如意金积存账户。“如意金积存”业务为投资者提供主动积存和定期积存两种选择，还提供按金额积存和按克数积存两种方式。

“如意金积存”业务采用如下两种方式进行投资：一种是以克为单位进行积存，最低投资单位为 1 克，投资者可以按月购入一定克数的如意金，如 1 克、2 克等。由于黄金价格不断波动，因此每月产生的扣款也就有所不同。另一种方式则是固定投资金额，设置的最低投资金额为 200 元，以 100 元为单位增加，在积存计划中每月的投资金额将按扣款时的金价换算成一定的黄金克数，积累在投资者的账户上。当累积投资黄金达到一定的克数，工行贵金属中心设置为 20 克，这也是“如意金”系列金条的最小规格，投资者就可以在工行的柜台提取“如意金条”。对于“如意金条”，投资者凭金条认购时的证书就可以进行金条的回售，工行以实时“如意金”的价格扣除 3 元/克的手续费作为回购的价格。这种投资方式相当于分期付款买金条，分散风险的同时，大大减轻了投资者一次性付款购买金条的压力，是一种比较稳健的投资方式。

“如意金积存”业务最大的优点是投资门槛低，积少成多。按金额积存的起点为 200 元，按克数积存的起点为 1 克，非常适合个人客户进行小额持续的黄金投资。投资者可以灵活决定是否提取实物黄金，免除日常保管实物黄金的后顾之忧。如果投资者能长期以定期定额的方式投资，可摊平持有黄金的成本，降低金价短期剧烈波动而产生的价格风险。投资时间越长越有可能化解金价短期波动的影响，成功实现资产的保值增值。

②农业银行“传世之宝”实物黄金。农业银行“传世之宝”实物黄金的几个特有优势：

第一是品质保证。“传世之宝”实物黄金是中国农业银行自营品牌黄金，有农行信誉作保证，加工单位是国内最大的黄金加工企业之一，采用锻压工艺加工而成，比其他浇铸方式加工的金条在外观上要精美许多。第二是收藏价值。“传世之宝”系列实物黄金产品正面是“传世之宝”四个字，反面是农行行徽、行名、重量、成色、防伪标志、金条编码等；“传世之宝”四个字为当代艺术大师韩美林（奥运福娃设计者）手书，外观精美，令人爱不释手。第三是品种齐全。“传世之宝”系列黄金产品成色为 Au9999，包括金条和金钱两个品种，金条有 20 克、50 克、100 克、200 克、500 克五种规格，金钱规格为 10 克。第四是买卖容易。“传世之宝”个人和单位均可购买，适于企业购买用于营销奖励。另外购回变现也十分方便。农行所有开办黄金业务的网点均可办理回购，回购时只需持实物黄金、证书、原交易凭证（复印件有效）、本人有效身份证件和银行卡即可。第五是个性化量身定制。农业银行还可以为贵宾客户根据个性化需求定制产品。

（2）黄金投资公司推出的品牌金条

①高赛尔金条。高赛尔金银有限公司是由长城金银精炼厂与香港中华金银投资有限公司共同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出资成立的合资企业，为上海黄金交易所综合类会员、中国黄金协会常务理事。高赛尔公司也是国内率先跨进个人黄金投资业务的公司，并先后与农业银行总行和招商银行总行达成合作协议，由农业银行和招商银行代理销售与回购的高赛尔金条在全国各大城市受热捧，现已是中国黄金投资最具投资价值的黄金产品。高赛尔标准金条由中国最大的金银精炼厂、中国人民银行黄金指定生产单位、伦敦贵金属市场协会（LBMA）中国唯一会员、上海黄金交易所常务理事会员——长城金银精炼厂制造，主要用于进行实物黄金投资。高赛尔金条的出现弥补了实物金条投资的空白，目前已经成为市场的主流金条投资品种。

高赛尔金条紧跟全球市场的买卖报价。周一至周五上午 10 时和中午 12 时在高赛尔公司网站及银行网点同时报价，采用人民币为报价单位，全国价格统一。金条共有四种规格：1 盎司、2 盎司、5 盎司和 10 盎司，含金量 99.99%。

高赛尔金条即时回购，方便快捷，低交易成本，客户在购买高赛尔金条时只需支付 109 元/盎司（约 3.5 元/克）的加工流通费用。客户在将高赛尔金条变现时，高赛尔公司还将按照 62 元/盎司（约 2 元/克）的价格退还客户手续费，每克的双边加工费交易成本仅为 1.5 元。

表 2　高赛尔标准金条特点

服务商	高赛尔金银有限公司
产品名称	高赛尔标准金条
产品类型	实物金条
产品规格	2 盎司/5 盎司/10 盎司
质量标准	Au99.99%
价格参照	伦敦黄金市场价格
加工费用	109 元/盎司
回购	将按高于当时高赛尔金条挂牌买价每盎司人民币 62 元的价格予以回购
交易途径	高赛尔指定的银行营业网点：招商银行网点/农业银行网点
特点	易兑现、易流通、投资性强、安全性高、稳定性强、保值、高品质保证

除了高赛尔金银有限公司以外，还有一些黄金公司投资金条可以考虑，如北京高德颐合金银制品有限公司推出的高德标准金条/高德黄金钱、深圳招金网络金属交易公司销售的标准金条等。

②“仟家信”品牌系列金条。“仟家信”品牌系列金条 2006 年上市，通过上海仟家信投资管理有限公司遍布上海的 20 余家营业网点以及北京分公司和全国 60 余家代理商的销售，已经被广大消费者认可并喜爱。

“仟家信”品牌金条价格在市场上有很强的竞争力，且上海仟家信公司承诺回收，极大地方便了客户，满足了消费者多方面的需求。

③招金标准金条。招金标准金条是由中国人民银行下属的深圳国宝造币厂生产加工制造的，主要面向广大投资者及收藏者的高品质金条，同时具有珍藏及投资功能。该金条由深圳市招金金属网络交易有限公司出品发行，直接通过深圳工商银行网点柜台代理销售。销售价格由深圳招金公司采用以上海黄金交易所价格为基础，同时结合国际贵金属市场价格每日及时报价，进行销售和回购。招金标准金条报价可在银行销售网点、公司网站和报刊等媒体及时查询。

3. 投资性金条的回购问题

黄金销售机构的一个共同特点是：不会接受其他机构销售的黄金，即便是黄金的说明书上盖上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行的印章也不行。各家银行、金店都只回收自己制作和销售的金条。因此，投资者如果购买实物金条，最好提前了解是否可以回购等问题，买金条也最好在一个销售机构购买，留好收据是能否以最高价格变现的基础。

投资性金条放在手里还没有赚钱，需要将它转变为现金才算是完成投资的目的。投资者要注意，投资性金条买到手里容易，想变现的话则需要注意下列问题：

(1)有些银行销售金条支持回购

建行是最早推出金条回购业务的银行，其所销售的“龙鼎金”金条，包括50克到500克四种规格的金条产品都可以提供回购的业务。由于存在制作和运送成本，建行“龙鼎金”金条每克的售价要高于同期的黄金市场报价。但是提取的金条如需变现，只要外包装和金条无质损，将按当日的买入报价给予回购。建行的回购模式，在很大程度上减少了投资者在实物黄金买入和卖出时的损失。但缺点在于对回购的金条要求很高，除金条本身没有质损外，还要求产品不能开封。

工行的“如意金条”也已经开通了回购业务。投资者需要提交以往在工行购买的品相完好的“如意金条”和品质证书，并携带本人有效身份证件，就可以在工行的指定网点办理金条回购业务，经过专业检测检验成色及重量符合标准，工行就可按发布的收购价进行回收并实时支付款项。工行规定，黄金回购价每天变动两次，上午以上海黄金交易所 Au99.99 规格黄金的开盘价为基准下浮3元，下午以金交所下午第一笔成交价为基准下浮3元。

还有部分银行如中国农业银行、交通银行、招商银行等少数银行营业网点是支持回购黄金的。但在办理回购时，银行都是只承认自己银行发行或代理销售的金条或金币，对其他渠道如黄金卖场、典当行等的黄金不支持回购。投资者在银行购买投资金条，一般购买的时候要收取9.8元/克的手续费，回购则要收取0.8元/克手续费。

(2)有些银行提供“不提取式”回购

所谓的不提取式回购其实就是银行内的代保管业务。中国建设银行代保管业务就是投资者购买了投资金条之后并不提取，而是将其保存在银行内。银行代保管不收取任何手续费，代保管期间，投资者可以选择逢高卖出获得收益。和纸黄金的区别就是，投资者确实持有黄金，并且随时可以提取出来。代保管黄金一旦提取，银行方面就不再提供回购的服务。

中国光大银行的个人实物黄金与投资金条有相似之处，又有较大的差别。个人实物黄金买卖最低按照1手(1 000克)进行操作，如果投资者要求提取，则需要交纳包括提取费、回购手续费等多项费用，一旦提取也不能回购。个人实物黄金主要是针对不提取黄金的投资者。

(3)有些网点实现“提取式”回购

同样是黄金销售单位，金店的规矩相对少一些。有些金店一直可以做黄金回购，回购时会收取一定的手续费。金店一般不提供保存黄金的服务。

无论是银行还是金店，都规定了在办理黄金回购业务时，必须要携带个人有效身份证件的原件，还必须带齐当初的购买单据、发票等资料。另外，销售凭证上的编号必须与要办理回购的金条或金币编号一致。实物黄金的包装应当完好，黄金不能有划痕或破损等，如果黄金上出现破损，就不能变现了。

4. 投资性金条投资策略

2008年以来，国际金价不断创出历史新高，吸引越来越多的市民加入黄金投资的大军。其中，实物金条成为投资者重点选择的品种之一。不过，面对琳琅满目的金条产品，很多投资者混淆了纪念性金条和投资性金条，在最终变现的时候往往会因价格产生较大的心理落差。目前市场上金条品种较多，投资者应清楚自己是以投资为目的还是以收藏为目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前市面上有各种各样的金条出售，最主要的就是投资性金条和纪念性金条。对于投资者来讲，首先要分清投资性金条和纪念性金条的区别。投资性金条并没有重大纪念性题材，只是在普通金条基础上浇注出自己的品牌，并不限量发行，因此价格升水不多。如中金黄金的“财富金条”、上海造币厂“上币金条”、工行“如意金条”、建行“龙鼎金条”等；而纪念性金条一般都具有某一重大题材，如贺岁生肖金条、奥运金条、世博金条等，由于限量发行，有一定的收藏价值，因此价格升水价高，部分金条升水高达50多元/克。因此，投资者在选择的时候一定要清楚自己要投资的是哪种金条。如果投资者购买的是纪念性金条，与其按金店的回购价格出售，不如到上海最大的邮币卡交易市场“卢工”出售，或者到“集币在线”、“一尘网”、“金币收藏网”等专业的贵金属交易类网站出售，价格往往要高出现货金价一截。

投资者在购买之前就应该明确目的，如果是因为看好金价，为了一段时间以后抛出获利，就应该选择投资性金条；如果是看重金条的题材纪念意义，打算长期收藏，就应该选择纪念性金条。投资性金条价格紧跟现货金价，而纪念性金条不同的题材，不同的发行机构，其市场价格也差别较大。尤其是大多数投资性金条多数都有回购业务，但纪念性金条回购的很少，只能在市场上变现。同时，不同机构推出的投资性金条升水不同，投资者也应多加比较，如中金黄金推出的“财富金条”每克升水5元，而有的机构推出的金条每克升水超过10元。

黄金货币投资技巧

1. 金币是黄金投资的传统工具

金币是以国家或中央银行的名义发行并具有规定的成色和重量，浇铸成一定形状并标明其面值的铸金货币，是黄金投资交易的传统工具，具有悠久的历史。金币又可细分为投资金币和纪念金币两大类。

（1）投资金币又称为纯金币，是由各国政府或中央银行为满足黄金投资者的投资需求而发行的具有一定重量、成色和面值，并铸成一定形状的铸金货币。纯金币投资与金条投资一样，都是良好而安全的投资保值方式。

投资金币均带有面值，如我国的普制熊猫金币。由于目前世界各国的黄金均已退出货币流通，因此不带面值的金币只能称其为金章，而只有带有面值的黄金才具有法定货币的职能，才是真正意义上的金币。当然，投资金币上的面值大小对于售价已不是一个很重要的参照因素，绝大多数的投资金币是按照其自身的黄金成色和重量折算成当时当地的即时黄金价再加上额外价格，即为投资金币的实际成交价格。

从古至今，全世界铸造发行的金币种类难以计数，目前在国际市场上比较常见的投资金币有十多种，如南非福格林金币、加拿大枫叶金币、墨西哥自由金币、英国不列颠金币、美国鹰扬金币、奥地利克罗钠金币、哥伦比亚金比索金币、澳大利亚袋鼠鸿运金币、新加坡狮子金币和中国的熊猫金币等。

（2）纪念金币是各国政府或中央银行，为某一纪念题材而限量发行的具有一定的重量、成色和面值，并铸成一定形状的铸金货币。由于纪念金币是具有相应纪念意义的铸金货币，因此，其价格构成除了纯金币的各项价格要素以外，主要由稀有程度、铸造年代、工艺造型和金币品相等四个要素所决定。

纪念金币本身所具有的历史、教育、艺术欣赏意义，投资价值将会随着时间的流逝而日趋上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其价格要比纯金币高得多。也就是说，纪念金币的价格除了纯金币的一般价格构成要素以外，还应该考虑其历史价值、艺术价值、教育价值和收藏价值。

因此，纪念金币的价格也不能简单地参照黄金价格或纯金币价格来予以确定。例如，一套4枚单枚面值为400元人民币、成色为91.6%、重量为1/2盎司、发行量为70 000枚的1979年版中华人民共和国成立30周年纪念金币，在集币市场上每套报价曾达20 000元人民币，其价格已远远超出了它自身所含有2盎司黄金的价值。

2. 金币投资的首选品种

中央银行发行的“熊猫”系列钱币品种，有金币、银币和铂金币等各种规格，其中“熊猫”金币具有设计经典、雕刻精美、铸造精致及发行价格相对较为便宜等诸多亮点，一直是大众参与金币投资的首选品种。

专门用于黄金投资的“熊猫”投资型金币，一般采用按年系列发行，其相对稳定和适量的发行量及固定的设计图案与风格，法定的较低溢幅发行价都是吸引大众积极参与的重要原因。

“熊猫”金币有1/20盎司、1/10盎司、1/4盎司、1/2盎司、1盎司等多种规格品种，为投资者提供了十分广泛的选择余地。参与“熊猫”金币的投资者大致分为两种类型：一是选择带有显著收藏价值的“熊猫”成套金币品种；二是选择单一规格的“熊猫”金币品种。

3. 彩色金币操作建议

彩色金币是我国钱币发行史上最新的品种，主要是在金币的背面图案上局部或全部采用彩色工艺，有着防氧化、不掉色等特点。

(1)投资者对彩色金币板块的后市走向应该密切关注，在调整行情的尾段果断介入。

(2)判断调整行情是否已经运行到尾段，主要应该观察这样一些市场行情的特征：

①前期的强势龙头品种是否已经真正企稳，因为龙头品种的企稳往往是调整行情即将结束的标志。

②观察市场成交情况，一旦市场的成交开始摆脱低迷，说明部分品种已经受到市场的关注，被认为已经可以尝试着建仓，市场的交投越来越活跃，部分品种的市场价格在不知不觉中已经上涨。

③市场对一些利多传闻开始敏感起来，并且这些传闻往往可以影响彩金币板块的市场走势。

④市场中的庄家胆子开始变大，敢于大手笔接货，并且对部分品种有惜售现象，原先很容易还价的品种，卖主已经不让你还价。

当彩色金币板块的市场行情出现上述现象时，投资者就要高度警觉，因为这些市场特征同时出现，往往便预示着投资或投机机会的来临。

金银币投资理财策略

随着金银币市场可供投资选择的品种越来越多，投资者在投资金银纪念币时，始终有一个投资品种的选择问题。不同的投资品种一段时间以后的投资回报有高有低。在钱币市场上，经常可以看到有些金银纪念币面市的价格很高，随后却一路下跌；也有些品种在市场行情处于熊市时面市，面市价格也不高，随后其市场价格却能够不断上涨。虽然这些品种短时间里市场价格的高低是受到较多因素的影响，但是长期价格走向却是由这些品种的内在价值决定的，而内在价值通常则是由题材、制造、发行量、发行时间长短等综合因素决定的。所以投资者需要把握以下投资理财策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 看清大势,顺应大势

金银纪念币行情与其他投资市场的共同点是行情都有涨跌起伏变化,行情运行趋势可以分成牛市或者熊市阶段,行情运行的趋势实际上已经是综合反映了各种对市场有利或者不利的因素。投资市场行情运行趋势一旦形成,通常情况下是不会轻易改变的,所以能够看清行情的运行趋势并且能够顺大势操作者,其投资成功的概率就高,而所承受的市场风险却要小得多。

2. 避开发行量过大和涨幅过大的品种

收藏品市场历来有物以稀为贵之说。纪念币发行量的多少,是决定其投资价值和升值潜力的首要因素。一般来说,纪念币的发行量与市场价格呈反比关系,即量少价高,量多价低。投资者可以选择发行量在 2 000 枚以内的金币或者发行量在 5 000 枚以内的银币。如果资金雄厚,建议购买发行量在 100 枚内的大规格金银币或发行量在 1 000 套以内的金银套币。资金有限的话,可以尝试买进发行量在 5 000 枚以内的金币或者发行量在 10 000 枚以内的银币,这些也是不错的选择。

而对于涨幅过大的纪念币,特别是近年来发行的纪念币,由于在收藏投资热中价格一路攀升,而市场消耗少,实际存世量已远远超过了市场的需求。涨幅过大并不说明它的投资价值高,而是市场炒作的结果,普通投资者一旦高位"吃进",随时有可能因大幅下跌而深度"套牢"。

3. 选择具有独特题材以及品相好的纪念币

从收藏角度看,买纪念币就是买题材,具有独特题材的纪念币往往会激起市场的投资热情。央行已经发行了三套世博金银纪念币,分别是 2002 年 12 月发行的庆祝中国上海申博成功金银纪念币、2009 年 6 月发行的中国 2010 年上海世界博览会金银纪念币(第 1 组)和 2010 年 4 月发行的中国 2010 年上海世界博览会金银纪念币(第 2 组)。由于世博会首次在我国举办,很多投资者纷纷看好此套金银币。在这三套世博金银币当中,2002 年发行的"庆祝中国上海申博成功"金币尤为值得关注。这枚申博金币规格为 1/2 盎司,面额 200 元,发行量 5 000 枚,是世博会题材中最具收藏价值的贵金属藏品,该套金银币短期内从 4 500 元上涨至 7 000 多元。

收藏纪念币如同收藏邮票,也要注意品相,即外观质量。品相好的纪念币与品相差的纪念币,市场价格相差很大。此外,金银币制作工艺水平、是否得过国际大奖等因素也会对金银币的价格走势产生一定影响。

总之,发行量是决定金银币价格走势的最关键因素,题材次之,其他因素对价格也会产生一定影响。

挂钩黄金理财产品投资策略

中长期来看,黄金价格将随着通胀的升温走高,但是投资者需要注意两点:一是投资的期限,即黄金价格的高涨是否会在理财产品的期限内到来?二是人民币的升值,人民币升值的呼声逐渐提高,如果升值成为现实,以美元标价的黄金价格换算成人民币将大幅降低,此处暗藏的风险同样不可忽视。

挂钩黄金的结构性理财产品一般都设定了涨跌幅区间,设置了封顶收益率,并不是金价涨多少,理财产品就能赚多少。这类产品的共同点是:在约定投资期内,如果国际金价波动幅度维持在一定区间,则能获得较高收益。如果金价在投资期内突破该区间,到期只能收回本金或获得微小收益。对此类产品,投资者首先应当关注银行设定区间的宽窄。另外,应根据对未来标的价格变化,预期选择不同产品。如果预测标的价格有上涨空间,可选择看涨型;预测标的价格未来会产生波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，可选择区间波动型；预测价格波动较为剧烈，则可选择涨跌双赢型。

在很多投资者眼中，金价连连上涨，和黄金挂钩的理财产品收益肯定也会出现飙涨，但实际情况却并非如此，因为并非黄金涨了，挂钩黄金的理财产品就一定能挣钱。由于银行对一些和黄金挂钩的理财产品设置了不同的条件，很多黄金理财产品收益并未出现大幅上涨，个别甚至还出现了零收益。由于黄金投资热，不少银行都发行了和黄金挂钩的理财产品，很多投资者也纷纷购买了黄金理财产品。对于挂钩黄金的理财产品来说，产品收益除了取决于金价之外，还取决于银行对理财产品设置的条件。

金价上涨并不意味着理财产品也能一起涨，需要符合一定的条件才能赚钱，比如，有的理财产品规定，一年的投资期内，如果国际金价的波动幅度维持在一定区间内，则能获得较高的收益。相反，如果金价波动过大，收益反而低，所以对购买这类理财产品的投资者来说，金价上涨太快也不一定是好事。对投资者而言，银行当初确定的金价波动区间越狭窄，则零收益或低收益的风险越大。投资者只要仔细阅读理财产品的介绍书，就可以发现几家银行对金价波动的区间都有不同的设置，比如中信银行和中国银行的黄金理财产品确定的区间为“涨幅在40%以内”；恒生银行为“涨幅在20%以内，或跌幅在15%以内”。一旦突破这些区间，则产品的年收益为零或只有0.36%。

第五章　纸黄金投资理财策略

什么是国际纸黄金

1. 国际纸黄金又称“特别提款权”

特别提款权是国际货币基金组织于1969年年会上正式通过决议创设的一种账面资产，目的在于增加国际储备手段，以调节国际收支逆差。

特别提款权在创设初期，是用黄金定值的，每单位含金量相当于美元贬值前的含金量0.888 671克。黄金非货币化以后，于1974年7月1日改为16种货币定值，1980年改为5种货币定值（包括美元、日元、西德马克、法国法郎和英镑）。虽然特别提款权已经和黄金不再有任何联系，但“纸黄金”的名称却沿用下来。

特别提款权不同于普通提款权，它是基金组织创设的账面资产，没有发行基金，但按基金份额进行分配，分配后不必偿还。特别提款权仅用于政府间的结算，支付国际收支逆差，而不能用于贸易或非贸易支付。当一国发生国际收支逆差时，可以用分配到的特别提款权向基金组织指定的顺差国换回所需要的货币，待国际收支好转后，须将超过一定比例的部分予以复原。

2. 国际纸黄金的类型

除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收订单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，国际纸黄金还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单等。黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，也属纸黄金的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是国内纸黄金

投资者如果希望从黄金市场上投资获利，又要尽可能地降低投资成本，账面黄金交易是个不错的选择。

纸黄金，是指投资者按银行报价在账面上买卖虚拟黄金而获取差价的一种投资方式。目前我国国内的纸黄金有中国银行的“黄金宝”、中国工商银行的“金行家”、中国建设银行的“账户金”等。作为黄金投资的一种主要形式，纸黄金具有流通速度快、变现能力强、附加费用少、进入门槛低等特点。

1. 纸黄金类似“外汇宝”

纸黄金报价类似于“外汇宝”业务，跟随国际黄金市场波动情况进行报价，遵循低吸高抛的原则，赚取黄金价格的波动差价。

参与纸黄金的交易并不需要交纳任何手续费，银行报出的是一个中间价，加减 0.5 元就分别是买入和卖出的价格。例如，只要投资者买入中国银行“黄金宝”的价格上涨了 1 元以上就可获利。

2. 纸黄金交易门槛更低

与投资实物黄金相比，账面黄金交易的门槛更低，只需要 10 克就可以进行交易。也就是说，投资人拿出 1 000 多元就可以在黄金市场上试一下身手了。因为免去了实物金条交易中的保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输费等费用的支出，黄金投资中的额外费用降低了不少。

但是在进行账面黄金交易的时候，需要支付一笔买入卖出的手续费，中国工商银行对买入卖出收取的手续费是 0.5 元/克，中国银行收取的手续费是 1 元/克。在投资者计算自己的获利空间的时候，一定要把这笔手续费计算在内，只有金价的涨幅超过了银行设置的交易手续费，才是真正的开始获利。

3. 纸黄金交易方式

(1)交易手续：客户只需持本人身份证，到银行所属营业网点填写“个人账户开户申请书”，存入一定数额的人民币资金或外汇，取得“活期一本通”存折、电子借记卡、电话委托密码，即可参与买卖交易。

(2)交易方式：银行向客户提供纸黄金买卖交易方式有柜台交易、电话交易、网上交易这三种方式。

①柜台交易：客户凭“活期一本通”存折即可前往银行的营业网点办理纸黄金买卖交易。

②电话交易：客户拨打银行提供的纸黄金交易电话号码，凭电话交易密码即可进入银行电话交易系统，根据电话语音的提示，做纸黄金买卖交易。

③网上交易：客户凭开户时银行提供的网址及网银密码登录银行的网页，做具体的买卖交易。在交易次数上和做外汇一样，没有次数限制，投资者完全可以根据报价的变动高卖低买，从中获利。

4. 纸黄金的魅力

纸黄金是一种记账式交易，流通速度快、变现能力强、附加费用少、进入门槛低，是个人炒金的好选择。不过中国工商银行、中国建设银行和中国银行推出的纸黄金业务各不相同。

(1)中国银行的“黄金宝”、中国建设银行的“账户金”等都是具有比较优势的纸黄金投资品种。投资者以人民币为交易筹码，不涉及具体的实物交割，因此也就省去了储藏、运输等成本费用，价格要比购买实物金更具有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)纸黄金与“金行家”相比,纸黄金的投资交易成本约为每克0.50元,“金行家”则为成交金额的0.21%。交易1 000克黄金二者的成本分别为500元和237.30元。

纸黄金的起点约为1 000元;而“金行家”拥有目前各类黄金投资产品中最高的“门槛”——1 000克,约为10多万元。

投资专家指出,纸黄金虽然可以实现当天买卖,但由于国际金价的价格不会在一两天内发生大的浮动,所以投资纸黄金不宜做短线,买卖时间最好在1个月以上。

纸黄金交易选择标准

投资者可以从报价依据、交易点差、投资门槛以及交易便捷性四个方面考虑选择纸黄金交易产品。

1. 看报价依据

各家银行所提供的纸黄金产品所依据的报价标准并不一样。

(1)以最早推出纸黄金业务的中国银行“黄金宝”业务为例,其依据的就是国际市场的报价,通过即时汇率折算成人民币报价而得到的。但是由于“黄金宝”的交易时间为24小时不间断交易,所以在不同的时间段,报价所依据的国际市场也会有所不同。

例如,在白天的交易时间段,报价来自东京的黄金交易市场;晚间时段,报价来自伦敦的黄金交易时间;而夜间则取决于纽约的市场报价。对于投资者来说,如果要确切地了解到报价依据,可以从路透社这样的网站来获得进一步的信息。

(2)中国工商银行“金行家”业务的报价系统则视不同的黄金投资产品有所不同。

①中国工商银行最早推出的“实物黄金”业务,是与上海黄金交易所联动的,因此没有统一的报价标准,而是由投资者在金交所的交易时间内自行下单,按照撮合成交的方式来进行黄金的买入、卖出,这就和股票的交易方式是一样的。

②中国工商银行的“人民币账户金”业务的报价方式则略复杂些。中国工商银行的工作人员介绍说,与“实物黄金”的交易时间相比,“人民币账户金”的交易时间更长,从周一8:00到周六凌晨4:00,投资者可以不间断地进行交易。因此,在金交所的交易时间段,“人民币账户金”的报价是以金交所所提供Au99.99的即时交易报价为基准,在此外的时间段里,“人民币账户金”业务的报价采用的是即时的国际市场报价折算成人民币报价的方式来确立。

③中国工商银行的另外一个纸黄金产品——“美元账户金”业务的报价依准就比较简单,由于直接按照美元来记价,因而采用的是综合国际市场报价的方式,也就是不同时间段根据不同国际市场的即时行情,经过汇率换算后来确立。

(3)由于中国建设银行的“账户金”业务目前的交易时间确定在白天10:00~15:30,所以在报价依准上,建行直接采用了金交所的两个主力黄金交易品种Au99.99和Au99.95的实时报价为基准的报价方式。

2. 看交易点差

银行在进行报价的时候,通常会把交易的点差(也就是银行所收取的手续费)计算在内,买入的价格是按照报价依准加上点差,卖出的价格则为报价依准减去点差。中国3家国有商业银行的不同“纸黄金”产品所收取的交易点差并不完全相同。

(1)中国银行的“黄金宝”业务单边的交易点差为0.4元/克。例如,国际市场的即时价格折算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成人民币为160元/克，那么“黄金宝”的即时报价就为投资者买入价160.4元/克，卖出价159.6元/克。但是，随着交易量的放大，这个单边交易点差可以有所下降。目前中行所执行的点差标准为：单笔投资量在1 000克以下，单边点差0.4元/克；1 000～ 5 000克，单边点差0.37元/克；投资黄金量5 000～ 10 000克，单边点差0.34元/克；如果你一次性投资量超过了10 000克，单边点差就为0.31元/克。这就是说，投资量越大，投资者的交易手续费率就越低，获利空间也越大。

(2)中国工商银行“金行家”业务中，收取手续费率最低的为“实物黄金”业务。与其他产品不同，“实物黄金”在交易中收取的手续费是按照成交价格来确定，为成交金额的0.21%。如果按照160元/克的成交价格来计算，银行收取的手续费为0.336元。而工行的另外两个“纸黄金”交易产品，则是和“黄金宝”业务一样，采用点差的方式来收取手续费用，其中“人民币账户金”的单边点差为0.4元/克，“美元账户金”的单边点差为3美元/盎司。

(3)与其他两大银行的产品相比，中国建设银行的“账户金”业务手续费则略高，目前的手续费标准为单边点差0.5元/克。

3. 看交易门槛

对于投资者来说，交易门槛也是投资黄金的一项考虑因素。值得欣喜的是，目前市场上的“纸黄金”投资产品越来越具有亲民性，交易门槛和单笔交易的最低要求都比以往有了大幅降低。这就意味着，即使投资者的资金量不大，也可以在黄金市场上分得一杯羹。

(1)在几家银行所提供的“纸黄金”业务中，要属中国工商银行的“人民币账户金”和“美元账户金”门槛最低。其中“人民币账户金”的起始投资量为10克，也就是说投资者只要1 600元左右就可以开始“轧”金了，之后则是以1克为单位来追加投资。而“美元账户金”采用是盎司计量的方式，投资者的初始投资量为0.1盎司，大约60美元，合人民币也不超过500元。在你追加投资的时候，工行采用的是以0.01盎司为单位来进行累加投资。

(2)中国银行的“黄金宝”业务和中国建设银行的“账户金”业务门槛也不高。这两家银行规定，单笔投资量只要达到10克就可以进行黄金投资了。

(3)当然也要顺便提一下中国工商银行“金行家”系列下的另一产品——“实物黄金”。起始投资量为1 000克，交易过程则是以“手”为单位，1手相当于100克黄金。这一产品由于交易费率上有一定的优势，因而受到那些资金量较大的投资者青睐。

4. 看交易便捷性

选择合适的“纸黄金”投资产品，自然也不能忽略产品在交易过程中的便捷性。投资者可以从交易渠道、交易设置等多个方面来进行便捷性的考虑。

现在三家银行所推出的大部分“纸黄金”业务，只需要持有该行的账户到银行开通黄金交易账户就可以进行交易。其中持有中国工商银行的美元账户，还可以免去开户这一步，直接用账户进行交易就可以了。不过需要提醒投资者的是，如果你希望开通中国工商银行的“实物黄金”业务，则需要到特定的网点开设金交所的黄金交易账户，并交纳60元的开户费。

在交易渠道和交易方式上，中国银行和中国工商银行采用的是网点交易、电话银行和网络银行的多渠道交易方式；而中国建设银行的“账户金”业务目前还只能在柜台上进行交易操作。

值得一提的是，为了方便投资者的交易操作，中行和工行的交易界面上都有“交易委托”的设置，如果投资者无暇顾及市场行情，充分使用委托的功能能够为你的“炒金”带来不少便利。交易委托的主要方式是预先设定好卖出价格或是买入价格，或是设置“双向委托”，中行的委托在每日凌晨3:00前有效(这时候银行会暂停一段时间交易进行清算)，工行的交易委托时间则为委托后的连续120个小时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒金操作技巧

与其他黄金投资产品相比，纸黄金业务除保值避险功能外，还可提供一定的差价赢利机会，投资者可通过把握市场走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。因此，许多人把投资纸黄金业务称为“炒金”，不少人认为炒金与炒股、炒汇完全一样，只不过是操作品种不同而已，甚至把原先在股市、汇市上的一些经验照搬到“金市”。果真如此吗？专家指出，其实投资纸黄金与做股票、做外汇最大的区别是不适于做太过频繁的短线操作。

1. 金价波动较小

因为通常国际美元金价波动在几美元左右，波动幅度仅为百分之一二，而国内人民币金价波动也较小，除非操作量很大，否则收益甚小。

以 2004 年国际美元金价趋势为例，与股票、外汇等相比，金价变化较为温和，鲜有大起大落的情形。在短期，如一周之内，其涨落通常不会超过 10 美元/盎司，幅度在 2% 以内。即使在全年趋势图中最陡、变化最为剧烈的一段区间，即从 3 月 4 日到 4 月 1 日，28 天时间中，金价由 392 美元/盎司直升 35.25 美元/盎司，达 427.25 美元/盎司，升幅为 9%，平均每日升幅也仅为 0.3 %。其他区间日均变化幅度更是微乎其微。

而从中长期趋势来看，2004 年全年大致走出三个波段，历时都在一个半月以上。特别是最后一轮行情时间很长，从全年最低点 4 月 10 日的 375.00 美元/盎司，一直保持较强的上升态势，直至 12 月初达到全年最高点 455.75 美元/盎司，升幅达 21.12%，历时长达 8 个月之久。投资者只要能看准 375 这一买点，果断出手，并保持足够的耐心，在 450 左右卖出，就可获得不菲的收益。而如果操作过于频繁，一方面，不易把握关键的买点与卖点，另一方面，也会增加交易成本，减少收益。

2. 把握区间的波动

黄金市场比较开放，基本不存在内幕交易或庄家交易，国内金价跟随国际市场金价波动。国际市场金价的波动相对而言也不是很复杂，是一个比较公开透明的市场。投资者操作时只要能把握一些区间的波动、趋势走向，控制好风险，还是容易获利的。

相对而言，纸黄金比较适合做一个区间的较长波段的操作，这就需要投资者一方面要有耐心，另一方面要把握一个比较好的长波段的买点和卖点。黄金投资一年波段也只有三四个来回，不需要做很多次交易，就能把握很好的获利机会。

3. 做好长期投资准备

理财专家提醒，个人投资者投资黄金市场须做好长期投资准备，并且密切关注美元及欧洲主要货币利率走势，谨防受损。黄金投资的收益在于买卖差价，作为非专业投资者，想通过短期投资获利的难度较大。

所谓“闲钱买黄金”，个人投资者在选择投资组合时，黄金可作为长期投资品种，所选的比例不宜过高。在黄金投资标的的选择上，理财专家建议，从纯粹投资角度讲，“纸黄金”、纯金币等是主要选择对象。

纸黄金投资理财策略

纸黄金投资过程中最难的不是盈利，而是长期稳定的盈利。要做到这一点，有三个条件是必备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的:有效的资金管理体系(保证做对方向的时候逐步投入足够资金,保证做错方向的时候及时退出);适合自己的交易策略(保证操作方法与自己的知识水平、经验、预期收益乃至性格等相符);良好的行情判断体系(保证成功率至少不会低于那些随机操作的投资者)。

1. 把好资金管理重要环节

资金管理是交易系统的重要组成部分,即是交易系统中决定你头寸大小的那部分。它能够确定交易中投资者可以获得多少利润、承担多少风险。资金管理还包括对资产组合的调整。由于纸黄金只能单向操作,即只能通过黄金价格上涨获利,所以在黄金价格处于下跌趋势的时候,明智的选择是调整投资品种结构,将全部或者部分资金撤出纸黄金交易。假如投资者执意留在这个市场内寻找为数不多的短线获利机会,那么成功概率和每次盈利金额都会受到很大限制。资金管理包括仓位控制和及时止损两个部分。

(1)仓位控制。仓位控制就是根据行情变化及时调整留在市场中的那部分资金,以便扩大利润或降低亏损,包括投资品种的组合、每笔交易资金使用的大小、加码的数量等。在实际操作中,投资者可以根据自身的性格,选择通过以下几种方法控制仓位:

①稳健型。稳健型是根据对行情的判断,在趋势初期和末期投入比较少资金。在趋势中段,也就是通常投资者最容易把握的行情中投入较多资金。

②激进型。假如投资者对自己的判断信心十足,并且收益预期比较高。可以在趋势初期投入较多资金。以把握住大部分行情,使收益最大化。

③固定型。假如投资者认为自己对趋势的把握能力比较差,或没有过多精力观察行情发展,则可以采取这种比较为简单的建仓方法。也就是每次投入固定比例的资金,比如1/3或者1/4。

(2)及时止损。止损策略是指当投资者判断出现失误、黄金价格持续下挫的时候,需要果断卖出的方法。这种策略的关键在于投资心理的把握与止损计划的制订。不少投资者之所以在黄金价格有明显下挫趋势时未及时止损,问题是在操作之前没有止损的意识、思维以及准备,也没有设立好止损位。止损位在买进的时候就要设定好,设置的标准是按照黄金价格下挫程度确定。投资者买入黄金以后,当价格下挫到5%的时候,需要及时止损,防止随着黄金价格的进一步下跌而导致投资损失的扩大。在实施止损策略的时候要有壮士断腕的决心,要及时果断、不能犹豫,更不能拖泥带水,分期分批止损。

2. 控制好交易节奏

在连续的交易过程中,投资者很难对市场走势的判断一直保持正确,正常情况下出现一两次错误影响不大。但如果接二连三地出错,很可能说明目前你已失去了对市场的把握能力,建议暂时停止交易,离场休息。退步抽身,重新审视市场的变化,才有可能对走势做出正确判断。成熟的投资者需要懂得控制自己的交易节奏,设定好自己的期望值,并且根据当前所处的市场形态,检查自己的交易计划,判断当前的市场情况,挑选出最恰当的交易区间。

3. 不可强行交易

完美的交易就像人们呼吸一样,一定要冷静、放松,寻找那些可见的交易机会。不要为了交易而交易,去参与那些你无法弄懂的市场行情,也不要以为每个波段都必须进行交易,市场多数交易者都会错过70%的行情,每个投资者所能支配的精力、掌握的市场知识、惯用的交易技巧有不同,不能奢望市场每一分利润都拿到,也不能有别人赚多少我也要赚多少的错误心态。

4. 选择好离场时机

正所谓卖比买难,选择好离场时机对于不同投资者来说往往比较困难。选择好离场时机比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单的方法是通过前期的价格走势发现那些经受过反复考验而未能有效突破的阻力区间，尤其是曾经引发过大幅跌势的阻力位更要高度警惕，而这些关键阻力位一旦被有效突破后金价往往会继续大幅上扬。所以，在关键阻力位前止赢，待有效突破后再少量跟进。

第六章 黄金投资计划与风险管理

黄金投资计划与策略

投资计划是投资者对风险的承受能力以及收益预期，在对黄金投资环境、黄金投资品种等进行综合分析与判断的基础上，对黄金投资行为预先拟订具体方法和步骤，以期获得风险和收益最佳组合的主观行为。

1. 投资计划的作用

良好的投资计划是确保投资成功的重要步骤，也是控制投资风险的主要手段之一。实践证明，无计划的投资者在投资市场上必然会成为失败者。黄金的价格形成机制与其他证券品种有明显区别，对黄金价格机制的把握是成功投资的前提条件，制定投资计划更是确保投资成功、规避投资风险的必要步骤。

(1)实现投资理念的具体化

制定投资计划是将投资理念、投资方法论与客观实际情况相结合的过程，是实现投资理念和方法论的具体应用。通过制定投资计划，可以将系统完整的投资理念贯彻到投资目标、投资策略、风险控制策略等投资流程各环节中。

(2)成为投资交易行为的依据

对黄金价格机制条件进行深入的研究和分析，在此基础上对投资行为的各环节做出规划，确定投资目标及实现投资目标的步骤，使投资行为从头至尾有据可依。

(3)对投资战略目标形成反馈

通过制定投资计划，对投资流程各环节，包括投资目标、投资策略、风险控制方案等进行深入的研究与考察，可以对原有投资目的的可行性和实践效果进行检查与验证，为投资决策提供反馈。

从这个角度来讲，投资计划的制定并不是将最初的投资目标直接具体化为投资方案的单向过程，而是涉及对投资战略目标提供支持的互动过程。

(4)减少投资过程中不确定性事件带来的风险

对投资过程中可能出现的各种不确定性事件进行预测，并制定应对措施，最大限度地避免投资过程中突发事件带来的风险。

2. 黄金投资策略的制定

投资策略主要包括两个方面：一是盈利模式，如，是以长期持有的趋势操作为主，还是以相机抉择的波段操作为主。二是资产配置策略，即选择投资品种以及确定在各品种上的投资规模。

(1)盈利模式

盈利模式应按照不同层级的因素进行确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①主要因素：包括黄金价格机制条件决定下的黄金价格波动区间和波动模式、资金期限、成本收益要求等。如果在特定投资计划区间内，黄金价格影响因素决定的黄金价格以明确趋势为主，则宜采用长期持有的趋势操作。否则，如果在特定区间内各种因素决定了黄金价格可能处于区间波动状态，则波段操作更为适合。例如，2004 年年底至 2005 年 6 月，黄金价格基本上处于区间波动状态，如果采用从头至尾的持有策略，则在该区间内可能获利甚微。

②制约因素：包括目标投资品种的市场流动性和交易成本。有些投资品种的市场流动性不佳，交易成本较高，则不适合波段操作。

(2)资产配置策略

资产配置策略主要在现金、黄金现货、保证金交易品种以及黄金股票等四大类品种间进行。四个品种各有不同的风险收益特征：现金是无风险低收益品种(获得存款利率或可购买国债)；黄金现货的收益率等于黄金价格波动幅度；而保证金交易品种的收益率则是将黄金价格波幅按杠杆倍数放大(黄金期权和黄金期货等其他衍生工具也有各自的风险收益特征)；黄金股票则依发行主体和所在市场表现出不同的风险收益特征。在投资本金确定的情况下，投资于不同大类品种上的资金规模应按照不同层级的因素进行确定：

①投资资金对于风险和流动性的要求以及对投资收益率的要求。投资资金对于风险和收益的要求是资产配置策略的大前提。资产配置策略必须在首先满足风险要求的情况下，尽力达到收益率要求。一般情况下，以保证金方式进行放大操作的投资品种(包括期货以及上海黄金交易所的 T + D品种等)，其放大倍数应有个一般性的上限。根据经验，全部合约值与本金之比以不超过 5 倍为宜。在绝大多数情况下，一个交易日内黄金价格的波动基本上局限于 2% 以内，则 5 倍的放大可以导致 10% 的账面价值波动风险。

②黄金价格影响因素变化方向、变化程度和变化速度在投资期间内的确定性。如果各种主客观条件表明黄金价格条件机制较为确定，影响因素变化方向、程度和速度较为确定，则黄金价格未来变化的方向和区间可以有较为确定的把握，则资产配置方面可以更加积极一些，现金配置可以相应减少，保证金交易品种可以相应增加。

此外，影响投资策略的因素还包括投资者的交易习惯与市场感觉等。

黄金投资风险概念与识别

黄金交易每天金价的波幅经常不超过 3%，与股市每天经常出现涨跌停板 10% 的波幅无法相提并论，但正是这小于 3% 的波幅造成了不少投资者由于看错趋势而亏损巨大。投资者如果投资股票、外汇、房地产可以获得利息、股息和租金收益，可是黄金投资是没有任何利息收益的，如果是持有实物黄金还需要付出保管费用，这也增加了黄金投资的风险性。

投资风险是客观存在、不可避免的，并在一定条件下还带有某些规律性。投资者只能试图将投资风险减小到最低的程度，而不可能完全避免或消除。降低风险的最有效方法就是要意识并认可风险的存在，积极地去面对，才能够有效地控制风险。

1. 黄金投资风险的概念

黄金投资风险是指由于黄金价格波动形成的黄金投资浮动或实际亏损，以及由亏损形成的企业经营连续性危机。

黄金投资风险的核心问题在于价格，除此之外就是技术手段。在价格变化方向不明确的情况下，从技术上防范投资风险会使投资变得非常难以操作。一旦把握住中长期黄金价格趋势，黄金投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的风险管理就会变得非常简单，其核心就在于既定风险承受能力下的仓位控制问题。归纳起来，黄金投资的风险主要来源于以下三个方面：国际地缘政治风险、国际经济形势风险以及国际金融形势变化风险。

2. 黄金投资风险的识别

黄金投资风险的识别是黄金风险管理活动的首要工作步骤。黄金投资风险的识别是指在黄金投资的过程中记录并识别可能产生价格变动的风险因素的来源、产生条件、作用机制及其风险程度。黄金投资风险识别是一个系统的、连续的过程，不是一次就可以完成的，应在投资过程中自始至终地定期进行，而且需要更多系统的、横向的思维。

正因为价格是黄金投资风险的核心内容，因此整个风险识别过程就是围绕黄金价格的变动风险展开的。

(1)国际地缘政治风险识别

黄金价格中长期趋势是否出现拐点，关键在于国际地缘政治是否出现重大变化。因此，国际地缘政治风险识别首先考虑的就是发生重大国际地缘政治形势变化的可能。这里的重大国际地缘政治变化指重要国家或地区政局变化、政府统治不稳定或发生战争。重要国家或地区是指那些体现典型文明特征的国家或地区、重要经济体和重要经济资源富集的国家或地区，如蕴藏世界石油地质储量最大并且信奉伊斯兰教的中东地区和世界头号发达国家——美国。在实际的黄金投资操作中，投资者应从纷繁复杂的国际形势中判断出发生重大国际地缘政治形势变化的可能性。否则，对黄金价格中长期走势的判断将会发生严重背离，黄金投资将遭受难以估量的损失。

黄金投资的国际地缘政治风险还包括发生重大突发事件给黄金投资带来的风险。突发事件是指在没有任何预期的情况下突然发生的国际地缘政治事件，如2001年美国“9·11”事件、2004年西班牙马德里“3·11”爆炸事件和2005年英国伦敦“7·7”爆炸事件等。

突发性国际事件无法事先预测，因此投资风险主要来自突发事件。通常来说，这种突发事件会引起包括黄金市场在内的全球金融投资市场剧烈的波动，而且会对国际地缘政治发展的节奏、旋律、性质和发展方向产生重大影响。

关于黄金投资的国际地缘政治风险，可以得出如下结论：

①地缘政治是影响黄金价格的第一层级因素，它决定黄金价格中长期走势，形成黄金投资价格趋势性风险。

②伴随重大地缘政治事件发生发展，中长期黄金价格波动的空间可达50%～100%，甚至更高，形成黄金投资决策的战略性风险。

③伴随重大地缘政治事件的发生，黄金投资高风险与高收益相伴，影响黄金投资决策的方向。

④世界核心政治和经济实体的经济、金融安全和国家安全战略思想调整，也是构成中长期黄金价格趋势的重要因素，但是这一因素与黄金价格的机制常常通过重大国际地缘政治事件表现出来。

(2)国际经济形势变化风险识别

识别黄金投资风险的第二个方面是国际经济形势问题，国际经济形势的变化对黄金价格的影响是非常重要的。国际经济形势发展带来的风险主要包括两个方面：第一是世界重要经济体(如美国和欧盟)经济发展的趋势和稳定性预期。第二是重要经济资源供求对国际经济形势的影响。

对世界重要经济体经济发展趋势和稳定性的判断可以借助相关国家的政府、研究机构和国际组织对一些重要经济指标的预测来进行。这些重要经济指标主要包括：世界经济整体和重要国家(如世界排名前5位的重要经济体)的经济增长率、通货膨胀率、失业率等。目前已经形成了一整套相当完善的指标体系，通过对这些指标的关注，基本上可以形成对未来国际经济走势的初步判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数投资机构和投资者在分析影响黄金价格的国际经济形势时通常关注的正是这样一系列经济指标。但是,绝不能依靠这些经济指标和黄金价格在严格特定条件下才成立的关系去武断地预测未来的黄金价格走势。如果长期跟踪某个经济指标与黄金价格关系时会发现,它们之间的关系不是持续的。同样一个指标在不同的国际地缘政治形势、国际经济形势、国际金融形势下,对黄金价格的影响是不同的。

判断国际经济形势变化风险的另一个方面是重要经济资源的可持续供给能力。石油是当今最重要的战略经济资源,对石油价格的关注主要集中在两点:一是石油价格,二是石油供给的稳定性。由于石油作为经济发展基础原料的广泛用途,石油价格的变化直接影响全球各国的生产成本,决定通货膨胀形势,对世界经济形势变化产生巨大影响。通常来说,石油价格与国际金价同向变动,呈正相关关系,研究石油的价格趋势能够为研究黄金价格提供方向性的指示。如果石油供给的稳定性不能保证,石油需求得不到满足,经济就将出现停滞或衰退,发达国家现有的社会结构分化态势无法维持,发展中国家社会结构分化难以向更高层次演进。因此,在进行实际的黄金投资操作时,一定要充分考虑国际经济形势的变化,尤其是近些年来包括石油在内的资源性商品价格上升对国际经济形势的压力。

关于黄金投资的国际经济形势变化风险,可以得出如下结论:

①国际经济形势发展状况是影响黄金价格中长期趋势的次级因素,形成黄金投资的趋势性风险,其影响黄金价格的波动区间弱于国际地缘政治。

②国际经济形势发展稳定与否对黄金价格的影响,常常通过重要经济体经济政策导向的变化,在黄金的属性和价格形成机制上表现出来。重要经济体国家的财政目标、财政手段等的变化会改变国际经济形势的发展格局,对黄金价格产生影响。

③美国经济运行的经济增长率、物价、就业等情况对黄金价格产生国别的特殊影响。美国特殊的国际经济政治地位决定了美国经济运行的经济增长率、物价、就业等情况,对黄金价格产生的特殊影响和世界上其他任何国家都不相同。大家在关注世界各国经济指标的同时,应该对美国的经济指标更为关注。

④由于国际经济形势常常是通过国际地缘政治和国际金融形势作用于黄金价格,国际经济层面的黄金投资中长期风险衡量,还需综合评价国际地缘政治与国际金融形势后确定。

(3)国际金融形势变化的黄金投资风险的识别

黄金投资风险识别的第三个方面是国际金融形势问题。与国际经济形势变化相比,国际金融形势变化对黄金价格的影响更为直接,如美国次贷危机、迪拜债务危机等,直接导致黄金价格大幅上涨。金融危机是金融问题,黄金价格也是金融问题。这是它们在根本上的渊源。研究黄金投资风险,还必须关注汇率波动情况。如果要把人民币汇率的变化加入考虑范围,那么就必须要考虑到与人民币汇率相关的因素。还有利率的变动往往会带来另外一个层面的风险,即纯粹黄金投资意义上的利率风险。利率变化会带来黄金投资资金的成本变化,而这个风险很大程度上是财务上内在的风险。因此,国际金融形势变化对黄金价格的影响很大并且很直接。

尽管黄金投资风险表现得多种多样,但是在具体的黄金投资金融风险识别过程中还是能够找到一些规律性的要点:

①国际金融形势是影响黄金价格的第三级因素,对黄金价格既有中长期的影响(如货币载体转换、货币汇率机制的确定),也有短期的影响(如利率、短期货币供应量调整)。通过国际金融形势因素引发的黄金价格短、中期调整,常常形成黄金价格约10%以内的波动。

②国际金融形势往往与国际地缘政治和国际经济形势一起对黄金价格产生中长期的影响。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际地缘政治、国际经济形势变化的机制内，若干个短、中期的黄金价格波动积累，形成了中、长期的黄金价格变化趋势。

③在国际地缘政治、国际经济形势和国际金融形势相对稳定的条件下，黄金的商品属性在黄金价格机制中处于主导地位，黄金价格与汇率波动呈现强相关关系；而在国际地缘政治、国际经济形势和国际金融形势相对动荡的条件下，黄金的货币属性在黄金价格机制中处于主导方面，黄金价格与汇率波动呈现弱相关关系。

④在国际地缘政治、国际经济形势和国际金融形势稳定，并且通货膨胀率较低条件下，以紧缩货币供应量为目的的利率水平提高，会形成一定程度的黄金价格水平下降；反之，在国际地缘政治、国际经济形势和国际金融形势发展动荡，恶性通货膨胀率发生的条件下，以紧缩货币供应量为目的的利率水平提高，通过资本市场的传导，常常强化黄金价格上升的趋势。

⑤国际金融形势发展及相应的金融调控政策，在游资炒作和金融投资市场价格联动机制下，常常造成黄金价格波动无序，形成短期黄金价格预测的困难，并形成相应的黄金衍生金融工具投资风险，此时，对中、长期时间序列的黄金价格趋势的分析，是修正短期黄金价格波动预测和风险衡量的重要手段。

黄金投资风险管理

在制定黄金投资方案的过程中，投资者按照黄金投资盈利要求去设计高风险、中风险、低风险方案并考虑怎样进行投资品种搭配时，黄金投资的风险管理就变得尤其重要了。因为投资的结果，最终取决于不同投资品种的合理搭配及其投资过程中的风险控制。

在上面的从黄金投资风险识别中知道，国际地缘政治风险、国际经济形势变化和国际金融形势变化是黄金投资风险的主要来源。风险是客观存在的，不可避免的。因此，投资者只能试图将风险减小到最低的程度，而不可能完全避免或消除。通过有效的投资组合，可以合理调配资金，将风险最小化，创造更多的获利机会，从而达到降低投资风险的目的。

1. 运用投资组合进行黄金投资风险管理

(1)投资组合的目的

很多投资者想知道，既然黄金拥有无比的保值能力，同时还能起到很好的抗通货膨胀作用，那么为什么不能将全部的家庭资产投入到黄金中去呢?

黄金最主要的功能是保值、抗跌，但对于不同的投资者，购买黄金的目的不同，期望值也不尽相同。对于那些长期将流动资金放在银行储蓄的家庭来说，选择黄金投资对其资产的变化并不明显，尤其在资本市场有较大波动时，黄金投资反而更能显示出其优势。但是对那些投资风险偏好高的投资者，如果把大部分资金投在了黄金上，那么很可能会错失其他的投资机会，如黄金期货以及股票市场等。而将黄金作为家庭资产的一部分进行配置，反而能够更好地发挥其本身的作用。

无论是对于家庭理财还是个人理财，获得相对平稳的高收益都是其追求的目标，那么在适当配置了一些高风险、高收益的理财产品后，再选择黄金作为对抗通胀以及规避风险的投资产品，无疑可以为整体的投资起到降低风险、平稳收益率的作用，也就是用黄金的低风险对冲其他高风险的理财品种，起到平衡的作用。

在震荡的市场中，几乎很难有人可以一直做到低买高卖而获利。因此，单一投资股票，不可能永远能抓住每一次行情，只赚不亏。通过比较近年来股票、债券、商品等投资品种的单一投资与组合投资证明，组合收益率高于任何一个品种的单一收益率。而这样的好处，就在于风险的调整。配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置不同的资产,就可以有效地规避单一风险。

对于将资金全部投入股市的投资者,建议适当参与其他的理财方式,如银行推出的结构性理财产品,或是在专业理财机构的建议下购买黄金进行投资组合,降低投资风险。金价除了供需因素之外,还受到很多政治、经济因素的影响,在全球通货膨胀的预期下,黄金依然具有一定的投资价值。

(2)投资组合的选择前提

正如"股神"巴菲特所说的那样,投资的第一个原则是不要亏本;第二仍然是不要亏本。而黄金的作用恰恰就是分散风险,提高投资组合的安全性。资产配置是任何投资策略重要的一环,透过平衡具有不同相关性的资产类别,投资者很可能获得较高的回报,承担较低的风险。

在实际的投资活动中,投资组合构建是一件相当复杂的事情。在黄金投资组合中涉及投资资金在不同产品之间的比例配置问题。组合管理的前提是要对资金期限、投资规模、风险承受能力、资金收益要求和资金流动性有一个全面的了解。

①资金期限。投资资金的使用期限是投资组合最重要前提之一。任何投资计划无论长短,都是有一定期限的,而客观投资机会则以时间点或者时间段的形式分布在投资期限之内,投资机会的多少、大小都与投资期限直接相关。对于黄金投资而言,重大的地缘政治事件、国际经济事件和国际金融事件都有着主客观条件的酝酿以及发生发展的过程,战略性投资机会并不是经常出现的,那么投资资金的使用期限就直接制约了收益目标的客观可能范围。

不同来源的资金使用期限可能并不相同。一般而言,委托资金、自有资金及基金形式的投资资金在投资期限上是按由短到长排列的。

②资金规模。资金规模需要与投资品种选择相匹配。大的资金规模需要考虑到资金的流动性问题,这对投资品种的流动性和投资操作有一定的要求。当目标市场的品种不足以容纳投资资金时,选择其他投资品种则可能会降低可实现的投资收益率。

③风险收益要求(资金成本)。投资资金对于风险和收益的要求也是投资组合的重要前提之一。部分资金可能有一定的实际成本(如承诺收益率)或潜在成本(比如相对于银行同期存款利率的机会成本),这实际上就构成了最低的收益要求。

无论何种性质的投资资金,都可能在最大投资风险方面有明确的或隐含的要求。例如,以受托资产形式存在的投资资金,在委托投资协议中可能规定在达到预先约定的最大亏损后中止受托人的全权操作权限,那么这个风险要求就是刚性的。而自有资金或部分集合资金虽然可能没有明确的风险规定,但一般而言都会有一些由各种客观条件约定的隐含最大投资风险要求。

④资金流动性。投资资金有一定的流动性要求。例如,以黄金投资基金形式存在的资金。如果选择了开放式的基金形式,那么整个投资过程中投资规模都是可变的,这样就必须考虑到认购与赎回对于资金管理的影响。

资金规模和流动性要求能使实际收益率与根据投资机会得出的理论收益率之间具有明显的差距。

通常来说,由现金、债券、权益类资产和黄金组成的投资配比能够充分起到规避风险又保持一定收益的作用。在该组合中,黄金的比例占10%~20%。当金融系统的风险增加或是全球经济动荡时,都可以适当调高黄金的投资比例。

2.价格风险分析与投资组合选择

黄金价格波动风险是投资组合构建的重要基础。在黄金价格形成机制的框架范围内,黄金价格风险不能完全用历史价格波动率来衡量和预测,必须通过投资期限内各层级相关价格影响因素的变化来评估未来价格波动风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在特定的操作策略下,风险主要来自与黄金价格主要趋势相反方向的变动。应在上述分析的基础上,对投资组合进行适当选择。

(1)价格风险来源分析

在投资期限内,对金价形成机制进行深入评估后,应对各层面的风险因素进行分析。例如,当地缘政治紧张局面成为金价主要刺激因素时,阶段性的缓解则成为金价风险的来源,可能导致金价下跌;当美元汇率问题成为金价主导因素时,应关注相关国家央行的联合入市干预和美联储的货币政策等有可能导致美元汇率阶段性或长期性变化的事件。

(2)评估风险

风险的评估主要分为三个方面:

①风险发生的可能时间点。

②风险因素导致的金价反向变动幅度。

③风险因素导致金价反向变动所持续的时间。

上述三个方面中,前两个最为重要,在黄金投资中构成了价格波动风险的最主要方面,如果把握不当,便会带来巨大的损失。

(3)根据风险综合情况构建大类投资组合

构建投资组合主要分为两个步骤。一是大类资产配置,二是投资品种选择。大类资产配置比例根据投资资金的风险收益要求、投资策略的积极或保守以及投资资金的投向限制来确定,投资品种的选择则是根据可投资品种各自的市场特征进行选择。

在不同的黄金价格趋势和波动风险情况下,投资组合的大类选择会有明显差异。从大类上说,黄金投资工具基本上可以分为与黄金价格不相关的现金资产、与黄金价格完全相关的投资品种(黄金现货、黄金期货等保证金交易品种、黄金 ETF 基金等)、与黄金价格有一定关联但风险收益特征不同的黄金期权类品种、与黄金价格有一定关联但同时受其他因素影响较大的黄金股票和黄金债券。

假定投资资金不受投资方向的限制,可以选择以上各类品种中的任何组合,则在不同的预期风险水平下,上述投资工具将在组合中起到不同的作用。例如,在黄金价格趋势明确、预期价格反向幅度较小的情况下,在资金可承受的风险范围内,黄金保证金品种可以占据投资组合中的较大比例。如果预期价格方向较不明确,且可能产生巨幅反向变动的风险的情况下,则现金资产、风险可以锁定的期权类工具、黄金债券类品种可以占据较大比例,同时应严格控制保证金类品种的投资放大倍数。

值得注意的是,尽管不少投资者在自己的投资组合中都选择了黄金作为抵御某项投资而分散风险的工具,但是当全球经济健康发展时,黄金的价格往往很少出现大的波动。事实上,从 1980 到 2000 年的这 20 年间,金价没有任何突出的表现。从 2005 年开始,国际金价开始出现大幅的波动,几年后,全球的通货膨胀成为经济面临的主要问题,当 2008 年上半年美国的平均通胀率超过 4% 时,国际金价也在 2008 年 3 月突破了 1 000 美元。这就表明,只有在遇到了资产出现缩水风险时,黄金才会被投资者作为首要的避险工具。

如果投资者在进行资产配置时买入时机不合适,很可能长时间难以产生较好的收益。想要在黄金投资中获利,投资者还需要掌握黄金投资技巧和策略,而最为根本的前提和原则是,保证本金不流失,同时还要积极关注和分析市场状况,把握市场方向和趋势,在闭市期间做好决策,此外,保持适当的报酬比和风险比也是极为重要的,一般在 3: 1 左右。

除此之外,如果有购买的途径,投资者可以在人民币升值时,在境外如香港等地购买到相对较便宜的黄金。因为黄金在国内价格不动或者下跌,并不表示黄金本身的价值就相应地下跌,而有可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是本地货币与外国货币汇率变化的结果，因此选择利用汇率的优势购入黄金不仅可以降低自己的成本，而且可以起到抗击通胀保值资产的作用。

(4)投资组合调整

对原有的投资组合中的资产组合结构进行调整。投资组合的目标是相对稳定的，但是，个别投资对象的价格及收益风险特征是可变的，根据上述原则构建的投资组合，在一定时期内是符合组合的投资目标的。

但是，随着时间的推移，市场条件的变化，投资组合中的一些投资对象的市场情况与市场前景也可能发生变化。当某种投资对象收益和风险特征的变化足以影响到组合整体发生不利变动时，就应当对投资组合的资产结构进行修订、剔除或增加各类投资。

(5)投资组合评价

这个步骤的目的是对已经构建的投资组合的经济效果进行评价，这是投资组合管理的最后一环，也是十分关键的一环；它既涉及对过去一个时期组合管理业绩的评价，也关系到下一个时期组合管理的方向。

依据风险组合进行资金管理

资金管理是指资金的配置问题，包括投资组合的设计和多样化的安排，在各个市场上应分配多少资金去投资，止损指令的用法，报酬一风险比的权衡，在经历了成功阶段或挫折阶段之后应分别采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是大胆积极的方式等。

在黄金投资中，资金管理存在着一些特殊的管理原则，这些特殊方面主要是由黄金价格变动机制的特殊性及其所选择的投资方式不同而引起的，下面对这个内容进行具体的介绍。

1.依据风险组合进行资金管理的基本方法

在黄金投资的各种选择中，相对于现货黄金来说，运用杠杆的黄金期货交易相对面临的风险更大，因此，这里以介绍黄金期货投资的资金管理为主。下面介绍目前经常被投资者所采用的一些基本的资金管理方法：

(1)固定金额投资计划法

固定金额投资计划法，又称定额法和常数投资计划法。它是投资者把一定的资金分别投向不同品种，其中将投资于一个品种的金额固定在一个水平上，当账面盈利达到固定金额的一定比例时，就用增值部分同比例投资于另一个品种，用于增加盈利机会。反之，当账面亏损达到其固定金额的一定比例时，就平调另一个品种的头寸来增加可用资金，使投资于期货的资金总额始终保持在一个固定的水平。

例如，某投资者将10万元资金投资于黄金期货，其中6万元资金作为黄金期货合约买卖场内保证金，4万元资金作为维持保证金。当6万元的合约市价增至7万元时，则出售超过固定金额的1万元，使合约市价总额仍保留在6万元的固定水平上。当合约市价降至5万元时，则再购进相当于1万元的期货合约，使之保持6万元的市值水平。

固定金额投资计划法的优点是容易操作，不必过多顾及投资的时机问题，对于初涉黄金期货市场的新手来说，不失为可供选择的投资策略。由于这种投资方法奉行了“低进高出”的投资原则，在一般情况下能够确保盈利。但如果所购多头合约的行市是持续上升的，投资者不断卖出多头合约后就容易丧失更多的获利。所以，固定金额投资计划法在两种情况不适宜采用：一是涨势不衰的多头市场；二是跌跌不休的空头市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)固定比率投资法

固定比率投资法,又称定率法和不变比例计划法。它是调整投资风险的一种投资组合策略。

固定比率投资法的操作是将投资资金分为两部分:一部分是保护性的,主要由价格波动不大、收益较为稳定的合约构成;另一部分是风险性的,主要由价格波动频繁、收益幅度相差较大的品种构成。这部分的比例一经确定,便不轻易变化,还要根据价格的波动来不断维持这一比例。

固定比率投资法基本上是固定金额投资法的变形。它与固定金额投资法的区别是:固定金额投资法是要维持固定的金额,并不注意风险性,总额和保护性总额在总投资中的比率,而固定比率投资法则只考虑在一定的总投资额中维持风险金额与保护性金额的固定比率。至于两者的比率确定则取决于投资者对前景的预期和个性偏好。

如果投资者喜欢冒险,敢于进取,则投资风险性合约的份额就可能要大些;如果投资者比较稳健,则他投资于债券的份额就可能很大,相应地投资于风险性合约的份额就较小。即使风险性部分损失惨重,但因保护性的收益相对稳定,因此不至于把本金赔光。但由于固定比率一经确定就不宜轻易改变,因此,它是一种比较保守的投资策略,容易丧失一些较好的投资机遇。

(3)变动比率投资法

变动比率投资法又称变率法和可变比例计划法。变动比率投资法的基础是确定一条风险部分的预期价格趋势线,当价格在趋势线以上时,就卖出风险性部分,当价格在趋势以下时,就卖出防御性部分,并在买卖风险部分时,相应地买卖防御部分。当趋势线确定后,还要以决策线为边线,决策线反映风险部分的买卖。需要说明的是,规划的百分比是可随意选择的,投资者在做出决策时,应根据具体情况来确定买卖的比例。

采用变率法既克服了固定比率中不论在任何情况下一律按固定比例保留风险部分和防御部分的呆板做法,显得较为灵活和合理。但这种方法较为复杂,既要根据各种情况确定正确的趋势线,又需要对价格的变化进行持续的监视,以便随时调整投资的比例。

2. 黄金投资资金管理的特殊原则

从前面的黄金价格影响因素的介绍中可知,由于黄金既具有商品属性又具有货币属性,因此黄金价格会受到国际地缘政治、国际经济、国际金融等不同层级因素的影响。既然是不同层级的因素,那么意味着这些因素对黄金价格的影响时间、影响程度是各不相同的,这种不同直接导致不同投资方式下的资金管理不同。这对合理设定资金管理目标,实现预期的投资收益有重要意义。

(1)明确投资期间黄金价格形成机制的特点是设立资金管理目标的前提

黄金价格的形成机制不同对黄金价格的波动会有不同的影响。例如,当黄金价格机制是受国际地缘政治影响的时候,其对黄金价格往往会产生中长期的制约,其影响幅度往往也会达到50%～100%。这个时候如果采取趋势投资法的话,可能会出现累计亏损时间较长但平均幅度低的情况。一旦能够确认同价格机制判断的正确性,就不能认定该投资没有达到预先设定的资金管理目标,而应该将资金管理的目标长期化。

(2)重视金融市场联动造成的黄金价格波动

金融市场联动造成的资本流动往往能够引起黄金价格5%的波动,这个波动对于20倍的黄金期货投资杠杆很容易造成保证金的损失,因此在短期的投资中要注重控制杠杆投资工具的仓位比例。资金管理目标中也要对这种变动进行充分考虑,合理安排投资资金的投放比例。

黄金市场风险的规避

从表面上看,市场风险源自价格的波动,但价格的上下波动是市场行情的客观反映。事实上,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们对市场行情认识的局限而导致的错误行为是形成市场风险的根本原因。因此,市场本无罪,责任在自身。从这个意义上说,黄金投资者必须有一个稳定的心态来面对市场潜在的风险。黄金投资者遵循哪些入市的原则,才能有效地规避黄金市场的风险呢?

1. 淡化投机行为原则

黄金投机者是以赢利为目的的投资者,在市场行为的选择上不需要而且也没有黄金用于交换,只是利用预期价格的不确定性,进行投机性的赌博。投机者是市场风险的承担者,承担风险是他们赢利的代价。

2. 苦练基本功原则

金价的波动是客观存在的,虽然业内已经形成了多种预测方法,但金价的变化仍然难以捉摸。不过,无论是牛市还是熊市,投资者生存和发展的关键是成本控制的基本功,这是规避和抵御黄金市场风险的最根本保证。

黄金投资者规避黄金市场风险,不应把过多的精力投放在猜测金价预期的不确定性上(这种不确定性是永存的),而应当苦练基本功,这样才能使黄金投资者在市场风险的不断冲击下立于不败之地。

3. 构筑基本面强势原则

投机者的兴风作浪,可以加剧金价的波动,但能给金价以持久支撑力的是市场供求基本面的变化。黄金投资者需要获得长期的持续效益。因此,投资者所希望的不是金价的偶然大幅上涨,更不是大幅波动,而是一个持续稳定的市场基本面强势,即持续的市场需求和旺盛的市场供求格局。只有在这样的市场格局中,金价才能长期呈现上升趋势,这样不仅符合黄金投资者的利益,市场风险也比较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



JIATING TOUZI LICAI
YIBENTONG



ISBN 978-7-119-07619-5
9 787119 076195 >
定价：29.80元